# 

# Содержание

[Введение 4](#_Toc285197108)

[Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования 5](#_Toc285197109)

[Операции с ценными бумагами: российская практика 8](#_Toc285197110)

[Организованные рынки ценных бумаг 14](#_Toc285197111)

[Финансовый рынок РФ: проблемы и перспективы 15](#_Toc285197112)

[Заключение 18](#_Toc285197113)

[Список литературы 19](#_Toc285197114)

# Введение

Финансовый рынок (от [лат.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%B0%D1%82%D0%B8%D0%BD%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *financia* — наличность, доход) в экономической теории — система отношений, возникающая в процессе обмена экономических благ с использованием [денег](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%B5%D0%BD%D1%8C%D0%B3%D0%B8) в качестве актива-посредника.

На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление [кредита](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D1%82), осуществление обменных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве. А совокупность [спроса и предложения](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81_%D0%B8_%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BB%D0%BE%D0%B6%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5) на [капитал](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%B0%D0%BF%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BB) кредиторов и[заёмщиков](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%97%D0%B0%D1%91%D0%BC%D1%89%D0%B8%D0%BA) разных стран образует [мировой финансовый рынок](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA).

Исторически сформировалось две основные модели финансовых рынков: финансовая система, ориентированная на банковское финансирование (bank based financial system, так называемая континентальная модель), и финансовая система, ориентированная на рынок ценных бумаг и систему институциональных инвесторов (страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды) — так называемая market based financial system, или англо-американская модель. Для англо-американской модели характерна ориентация на публичное размещение ценных бумаг и высокий уровень развития вторичного рынка, который по объему значительно больше вторичного рынка стран континентальной Европы. Для континентальной модели характерен высокий уровень концентрации акционерных капиталов при небольшом количестве акционеров и непубличности размещения ценных бумаг, а вторичный рынок не так развит.

Финансовый рынок подразделяется на:

1. [Рынок капиталов](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BA%D0%B0%D0%BF%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%BE%D0%B2)
   1. Рынок акционерного капитала (рынок [акций](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BA%D1%86%D0%B8%D1%8F_(%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D1%8B)))
   2. Рынок [долгового](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%BE%D0%BB%D0%B3) капитала ([рынок облигаций](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BE%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%B9) и [векселей](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B5%D0%BA%D1%81%D0%B5%D0%BB%D1%8C))
2. [Денежный рынок](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%B6%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA)
3. Рынок [производных инструментов](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B8%D0%B7%D0%B2%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D0%B8%D0%BD%D1%81%D1%82%D1%80%D1%83%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82) ([деривативов](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B2%D0%B0%D1%82%D0%B8%D0%B2))
4. [Валютный рынок](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA) (форекс) [1]

# Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования

Рынок ценных бумаг, фондовый рынок ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *stock market*, [англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *equity market*) — составная часть [финансового рынка](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA), на котором оборачиваются ценные бумаги.

Рынки ценных бумаг можно классифицировать по:

* По характеру движения ценных бумаг ([первичный](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D0%B5%D1%80%D0%B2%D0%B8%D1%87%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3), [вторичный](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%87%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3)).
* По виду ценных бумаг ([рынок облигаций](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BE%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%B9), [рынок акций](http://ru.wikipedia.org/w/index.php?title=%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%B0%D0%BA%D1%86%D0%B8%D0%B9&action=edit&redlink=1), [рынок производных финансовых инструментов](http://ru.wikipedia.org/w/index.php?title=%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BF%D1%80%D0%BE%D0%B8%D0%B7%D0%B2%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D1%85_%D0%B8%D0%BD%D1%81%D1%82%D1%80%D1%83%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BE%D0%B2&action=edit&redlink=1)).
* По форме организации (биржевые и внебиржевые).
* По территориальному принципу (международные, национальные и региональные рынки).
* По эмитентам (рынок ценных бумаг предприятий, рынок государственных ценных бумаг и т. п.).
* По срокам (рынок кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг).
* По видам сделок (кассовый рынок, форвардный рынок и т. д.).
* По отраслевому принципу.
* По другим критериям.

Классификация по характеру движения ценных бумаг:

* [Первичный рынок](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D0%B5%D1%80%D0%B2%D0%B8%D1%87%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3) ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *primary market*) — , на котором происходит размещение новых ценных бумаг.
* [Вторичный рынок](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%87%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3) ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *secondary market*) — место основной купли-продажи ранее выпущенных активов. Именно со вторичным рынком лучше всего знаком начинающий инвестор, поскольку [биржи](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B0) как раз относятся ко вторичному рынку.
* Третий рынок ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *third market*) охватывает торговлю зарегистрированными на бирже ценными бумагами за пределами самой биржи.[2]
* Четвёртый рынок ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *fourth market*) — это электронные системы торговли крупными пакетами ценных бумаг напрямую между[институциональными инвесторами](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%82%D1%83%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%BE%D1%80). Самые известные системы четвёртого рынка — InstiNet, POSIT, Crossing Network

Классификация по виду ценных бумаг:

* Рынок облигаций является составной частью [рынка капиталов](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D0%BA%D0%B0%D0%BF%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%BE%D0%B2) ([рынка ценных бумаг](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3)), на которой обращаются долгосрочные долговые обязательства ([облигации](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F),[дебентуры](http://ru.wikipedia.org/w/index.php?title=%D0%94%D0%B5%D0%B1%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%83%D1%80%D0%B0&action=edit&redlink=1) и другие долговые обязательства). Под рынком в данном случае подразумевается совокупность соответствующих ценных бумаг, [физических](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BB%D0%B8%D1%86%D0%BE) и[юридических лиц](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AE%D1%80%D0%B8%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BB%D0%B8%D1%86%D0%BE), вовлеченных в сделки с этими бумагами и механизмов, делающих возможными данные сделки.[3]
* Рынок акций - совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями ценных бумаг - акций. Торговля акциями совершается на фондовой бирже, а также внебиржевыми методами. Условия и порядок торговли акциями регулируются соответствующим законодательством.
* Производный финансовый инструмент (дериватив) ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *derivative*) — [финансовый инструмент](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D0%B8%D0%BD%D1%81%D1%82%D1%80%D1%83%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82), цены или условия которого базируются на соответствующих параметрах другого финансового инструмента, который будет являться базовым. Обычно, целью покупки дериватива является не получение [базового актива](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%B7%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D0%B0%D0%BA%D1%82%D0%B8%D0%B2), а [хеджирование](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A5%D0%B5%D0%B4%D0%B6%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5) ценового или валютного риска во времени, а так же получение спекулятивной прибыли от изменения цены дериватива. [4]

Показатели состояния рынка ценных бумаг

Состояние рынка ценных бумаг можно оценить по нескольким основным показателям, рассчитываем отдельно для рынка акций и для рынка долговых инструментов (преимущественно облигации).

Основным из них является отношение капитализации рынка акций (облигаций) к ВВП (определяется как отношение объема находящихся в обращении соответствующих ценных бумаг к ВВП).

Проблемы сравнения рынков акций (облигаций) для стран с формирующимися и развивающимися финансовыми рынками усложняются тем, что ликвидность этих рынков низка либо они практически неликвидны. Вследствие этого общий объем капитализации не является полностью информативным показателем относительно размера ликвидной массы акций (либо облигаций), принимающих участие в обращении. Поэтому реальное качественное состояние национального рынка ценных бумаг и уровень его стабильности можно определить, анализируя вместе с объемом капитализации объем обращения акций (облигаций), что характеризует ликвидность рынка. Уровень ликвидности рынка определяется как отношение объема оборота соответствующего финансового инструмента к объему капитализации рынка.

Модели рынка.

* Исторически существуют три условные модели фондового рынка в зависимости от банковского или небанковского характера финансовых посредников:
* Небанковская модель ([США](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%A8%D0%90)) — в качестве посредников выступают небанковские компании по ценным бумагам.
* Банковская модель ([Германия](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D0%B5%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D1%8F)) — посредниками выступают банки.
* Смешанная модель ([Япония](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AF%D0%BF%D0%BE%D0%BD%D0%B8%D1%8F)) — посредниками являются как банки, так и небанковские компании.

Правовое регулирование рынка ценных бумаг

Правовое регулирование рынка ценных бумаг является объектом изучения [предпринимательского](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BF%D1%80%D0%B8%D0%BD%D0%B8%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%BE) и [гражданского права](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D1%80%D0%B0%D0%B6%D0%B4%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%BE). В рамках предпринимательского права основное внимание уделяется предпринимательской деятельности субъектов рынка ценных бумаг, прежде всего деятельности профессиональных участников. Исследование же ценных бумаг как объектов права — предмет гражданского права.

# Операции с ценными бумагами: российская практика

Последние биржи эпохи НЭПа были закрыты в 1930 году, когда Советская власть объявила о монополизации торговли государством. Однако со сменой экономической системы к началу 1990-х годов в России назрела необходимость возрождения бирж.

Централизованная экономика СССР уже болела многими проблемами: острый товарный дефицит, скрытая инфляция, и как следствие, бартеризация экономики, развал хозяйственных связей и спад промышленного производства. Начался переход к рыночным отношениям, в рамках которого были воссозданы биржи.

Основой для будущих бирж стали валютные аукционы Госбанка и Внешэкономбанка и коммерческие центры Госснаба, проводившие в перестроечные годы аукционную продажу продукции производственно-технического назначения. Создание в первой половине 1990 года Московской товарной биржи и Российской товарно-сырьевой биржи вылилось в биржевой бум в России. Уже к концу этого года в стране насчитывалось более 700 бирж, и Россия по их числу вышла на первое место в мире. Очень скоро Москва стала биржевой столицей мира по количеству фондовых бирж, число которых во всей России составляло 40% от их общемирового количества.

На фоне бурного развития биржевой торговли появилась РТСБ, ставшая центром возрождения бирж в начале 90-х годов. Она стала образцом, по которому создавались сотни бирж по всей стране. Учредителями новых торговых площадок были коммерсанты, городские власти, министерства и т.д. В создании РТСБ участвовал Политехнический музей в Москве, и первая торговая площадка располагалась в музее. Образование множества бирж в последние годы существования СССР можно легко объяснить. В это время – при директивном распределении продукции и централизованно устанавливаемых ценах – одно лишь учреждение биржи давало законную возможность свободно продавать продукцию по ценам, определяемым рынком.

В 1991 и 1992 годах были приняты федеральные законы и нормативно-правовые акты, которые приблизили организационно-правовой статус российских бирж к международным стандартам. Уже в эти годы было принято законодательство, достаточно детально описывающее операции с ценными бумагами и срочными контрактами. На Московской товарной бирже стали впервые проводиться срочные сделки с зерном и хлопком, а Московская торговая палата организовала торги фьючерсами на доллар США.

Уже в 1991 году ведущие московские биржи - МТБ, РТСБ, Московская центральная фондовая биржа – быстро наращивали торговые обороты, превращаясь в крупные площадки с большим числом участников, применяющие достаточно сложные биржевые технологии.

После резкой активизации торговли реальным товаром и увеличения числа бирж многие из них были вынуждены закрыться уже в 1992 году. Дело в том, что со временем оптовые компании отладили торговые связи, накопили необходимую информацию, установили прочные деловые контакты и начали уходить с торговых площадок. Члены биржи стали работать на внебиржевом рынке. Выжить в этих условиях смогли те товарные биржи, которые, оказавшись в стороне от реальных денежных потоков, сумели наладить торговлю срочными контрактами. В 1993 году количество товарных бирж сократилось на треть, а к концу 1996 года более чем на 60% по сравнению с 1992 годом. [5, стр. 134].

К концу 1992 года уже громче стали заявлять о себе фондовые биржи. Их общее число достигло 22, а на крупнейших товарных биржах создавались фондовые отделы. Создается Московская межбанковская валютная биржа, которая сначала была центром организованной торговли валютой, а потом стала одной из ведущих фондовых бирж страны. В этом же году создаются региональные валютные биржи, на основе которых ММВБ несколькими годами позже создала общенациональный рынок валюты и ценных бумаг.

Тем не менее, реальное значение фондовых площадок было еще незначительным. Объем сделок с ценными бумагами соответствовал всего 3-5% объема товарных сделок.

В 1993 году на фондовых и товарных биржах, боровшихся за свое существование, начали торговать приватизационными чеками, кредитами и инструментами денежного рынка, брокерскими местами, ценными бумагами на предъявителя, а также суррогатами ценных бумаг (например, билеты МММ).[6, стр. 114]

В 1995 году вводится Российская торговая система – РТС, которая по замыслу ее создателей должна была обслуживать межрегиональный фондовый рынок. В действительности РТС была не биржей, а внебиржевой компьютерной системой, подобной американской системе Nasdaq на первых этапах ее существования. Главным итогом 1990-х годов стало образование современных общенациональных площадок для торговли ценными бумагами и срочными контрактами, необходимых для слаженного и стабильного функционирования российского финансового рынка. [7, стр. 36]

Сейчас в России насчитывается одиннадцать фондовых бирж. Однако реальные торги ценными бумагами происходят только на шести биржах:

* Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ);
* Российская Торговая Система (РТС);
* Екатеринбургская фондовая биржа (занимающая третья место в стране, по объему совершаемых сделок);
* Уральская региональная валютная биржа (город Екатеринбург);
* Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ);
* Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб).

Охарактеризуем историю развития двух самых крупных фондовых бирж – Московской межбанковской валютной биржи и Российской Торговой Системы (РТС).

Фондовая биржа ММВБ - является ведущей российской фондовой биржей, на которой ежедневно идут торги по акциям и корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов с общей капитализацией почти 24 трлн. рублей. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят около 650 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 490 тысяч инвесторов.

На ММВБ приходится 98 % оборотов торгов акциями и АДР российских компаний исходя из оборота на российских биржах и около 70 % - исходя из мирового объема торговли этими ценными бумагами.

В первом полугодии 2009 года объем сделок с акциями на ФБ ММВБ достиг 19,82 трлн. руб. (828 млрд. долл.).

В настоящее время Фондовая биржа ММВБ является центром формирования ликвидности на российские ценные бумаги, являясь основной фондовой площадкой для международных инвестиций в акции и облигации российских компаний.

В 2009 году общий объем торгов на Фондовой бирже ММВБ составил 48 трлн. руб. (2 трлн. долл.), включая оборот по акциям – 34 трлн. руб. (с учетом сделок РЕПО). Среднедневной оборот ФБ ММВБ достигает 130 млрд. руб. (около 4 млрд. долл. США).

Оборот торгов ценными бумагами на Фондовой бирже ММВБ наглядно иллюстрируется данными таблицы 1.

Таблица 1 - Объемы торгов ценными бумагами на Фондовой бирже ММВБ за 2006-2009 гг. [8, стр. 64]

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид финансового инструмента | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Акции, млрд. руб. | 4025,0 | 14859,6 | 30927,1 | 33704,7 |
| Облигации, млрд. руб. | 2375,9 | 5518,4 | 12551,0 | 14630,9 |
| Паи, млрд. руб. | 1,5 | 5,0 | 20,2 | 23,1 |
| Итого, млрд. руб. | 6402,4 | 20383,1 | 43498,3 | 48358,7 |
| Итого, млрд. долл. США | 225,6 | 754,9 | 1708,9 | 1985,6 |

О структуре оборота рынка акций Фондовой биржи ММВБ за 2009 год можно судить по данным таблицы 2

Таблица 2 - Структура оборота рынка акций на Фондовой бирже ММВБ за 2009 г., млрд. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование предприятия | Оборот акций, млрд. руб. | Структура, % |
| ОАО «Газпром» | 10765,11 | 31,94 |
| ОАО «Сбербанк России» | 4587,79 | 13,61 |
| ОАО «Ростелеком» | 2886,55 | 8,56 |
| ОАО «Лукойл» | 2713,6 | 8,05 |
| ОАО «НК «Роснефть» | 1505,08 | 4,47 |
| ОАО «ГМК Норильский никель» | 3542,23 | 10,51 |
| ОАО «Сургутнефтегаз» | 1557,04 | 4,62 |
| ОАО «Банк ВТБ» | 1220,09 | 3,62 |
| ОАО «Татнефть» | 434,91 | 1,29 |
| ОАО АК «Татнефть» | 268,94 | 0,80 |
| Прочие | 4223,4 | 12,53 |
| Всего | 33704,74 | 100 |

Также в 2001 году начал работу Срочный рынок РТС FORTS. FORTS является лидирующей площадкой в России по торговле производными финансовыми инструментами. Использование фьючерсов и опционов предоставляет инвесторам возможность реализовывать различные стратегии: осуществлять спекулятивные операции, хеджировать риски, проводить арбитраж, эффективно управлять портфелем акций с помощью фьючерса на Индекс РТС, который в 2008 году стал самым ликвидным инструментом фондового рынка России.

23 ноября 2004 года начались торги на Биржевом рынке РТС. Здесь торги ценными бумагами проводятся в режиме анонимной торговли с использованием принципа непрерывного двойного аукциона встречных заявок (Order-Driven Market), по технологии «поставка против платежа» со 100 % предварительным депонированием активов и расчетами в рублях. Приоритетными направлениями деятельности Биржевого рынка РТС являются повышение ликвидности рублевого сегмента рынка ценных бумаг с использованием механизма действенного контроля со стороны широкого круга профессиональных участников рынка ценных бумаг и развитие рынка акций «второго эшелона».

15 ноября 2006 года был запущен режим анонимной электронной торговли. Здесь торгуются наиболее ликвидные акции Классического рынка РТС.

В 2007 году началась реструктуризация Группы РТС. В ходе реструктуризации организатором торговли на всех рынках РТС стало ОАО «РТС». А НП РТС стало самой капитализированной компанией Группы

В 2008 году начала работу площадка для компаний малой и средней капитализации RTS START.

Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС» единственная биржевая площадка в России, существующая в форме ОАО, и акции которой свободно обращаются на рынке.

В 2009 году стартовал новый, не имеющий аналогов в России проект ОАО «Фондовая биржа РТС» - RTS Global.

В мае 2009 года РТС стала инициатором создания ОАО «Украинская биржа» - совместного проекта с украинскими торговцами ценными бумагами. Цель - упростить доступ к украинскому фондовому рынку. [9, стр. 364]

# Организованные рынки ценных бумаг

Организованные рынки ценных бумаг - совокупность организаций, входящих в инфраструктуру рынка цепных бумаг и объединенных вокруг какого-либо организатора торговли ценными бумагами (фондовой биржи или внебиржевой торговой системы). Им могут быть собственно организатор торговли; организация, выполняющая роль клиринговой системы; центр денежных расчетов; депозитарий. Участниками организованного рынка ценных бумаг, которые пользуются его услугами, являются брокеры и дилеры. Организация экономического сотрудничества и развития предоставляет своим участникам комплексное обслуживание по сделкам с ценными бумагами: заключение сделок, их сверку, клиринг, поставку ценных бумаг, осуществление денежных расчетов; в РФ - совокупность отношений, связанных с обращением ценных бумаг, срочных контрактов и других финансовых активов, правила исполнения сделок и бухгалтерского учета с которыми соответствуют требованиям, установленным Банком России. Организация экономического сотрудничества и развития поддерживается специальной системой денежных расчетов, созданных Банком России первоначально (в 1995) для рынка государственных ценных бумаг (ГКО и ОФЗ), а затем - для рынка срочных контрактов (1996) и рынка корпоративных ценных бумаг (1997) на Московской межбанковской валютной бирже. [10]

# Финансовый рынок РФ: проблемы и перспективы

В первом полугодии 2009 г. российский финансовый рынок начал постепенное восстановление, преодолевая последствия глобального финансово-экономического кризиса второй половины 2008 года.

Совокупный объем основных сегментов российского финансового рынка, резко сократившийся во время кризиса, стал увеличиваться. В результате на конец июня 2009 г. он превысил ВВП страны. Основной вклад в динамику совокупного объема рыночных ресурсов в рассматриваемый период внес, как и прежде, рынок акций. Капитализация рынка акций на конец первого полугодия 2009 г., по оценке, достигла 42% ВВП, задолженность нефинансового сектора по банковским кредитам составила 41% ВВП, а объем находящихся в обращении долговых ценных бумаг - 20% ВВП.

Восстановление началось после того, как в конце января - середине февраля 2009 г. валютный, денежный и фондовый рынки нащупали «дно» своего падения. Были зафиксированы минимальные значения курса рубля к бивалютной корзине, доллару и евро, максимальные за последние годы ставки денежного рынка, минимальные котировки корпоративных ценных бумаг и объемы операций на первичном и вторичном сегментах фондового рынка. В то же время сохранялся высокий уровень кредитных и депозитных ставок банков по основным операциям с нефинансовыми организациями и населением на фоне невысокой активности в сегменте кредитования нефинансовых заемщиков.

Стабилизирующее воздействие на российский финансовый рынок оказали предпринятые в конце 2008 г. - начале 2009 г. Правительством РФ и Банком России оперативные и масштабные антикризисные меры, которые позволили смягчить наиболее острую фазу кризиса. В то же время стал проявляться эффект от мероприятий, осуществленных центральными банками ведущих зарубежных стран. Со второй половины февраля 2009 г. мировые финансовые рынки начали постепенно стабилизироваться, наметились признаки восстановления цен на мировом рынке энергоносителей. В последующие месяцы улучшение конъюнктуры мировых сырьевых рынков, рост основных зарубежных фондовых индексов, стабилизация ситуации на внутреннем валютном и денежном рынках, начавшийся в апреле-мае нетто-приток частного капитала в Россию ослабляли влияние негативных факторов, способствуя улучшению конъюнктуры российского финансового рынка. В частности, сравнительно высокий уровень процентных ставок в российской экономике на фоне номинального укрепления рубля к бивалютной корзине способствовал возобновлению притока спекулятивного капитала на российский фондовый рынок, активизации операций и росту котировок ценных бумаг во II квартале 2009 года.

Ослабление девальвационных ожиданий в отношении рубля, замедление инфляции, прекращение оттока частного капитала во II квартале позволило Банку России в апреле перейти к понижению ставок по своим операциям с целью содействия снижению ставок в экономике, повышению кредитной активности банков и преодолению спада производства. К концу первого полугодия наметились первые позитивные симптомы на кредитно-депозитном рынке.

Восстановление внутреннего финансового рынка сопровождалось изменением значимости отдельных видов рисков на различных его сегментах. На денежном рынке был в основном преодолен кризис ликвидности, о чем свидетельствуют снижение процентных ставок по рублевым межбанковским кредитам и операциям РЕПО, а также сокращение спроса банков на инструменты рефинансирования Банка России. Однако на долговом рынке повысились кредитные риски, что проявилось в неуклонном росте просроченной задолженности по банковским кредитам нефинансовому сектору и быстром увеличении количества дефолтов по корпоративным облигациям. При этом увеличилась дифференциация заемщиков (банков и нефинансовых организаций) по их кредитному качеству.

Российский финансовый рынок продолжает выполнять присущие ему функции. Взаимосвязь финансового сектора с реальным сектором российской экономики сохранилась, хотя и несколько ослабла. Финансовый рынок по-прежнему позволяет реализовывать функцию трансформации сбережений в инвестиции, но в ограниченных масштабах по сравнению с докризисным периодом. Ослабление связи финансового и реального секторов проявлялось, прежде всего, в затрудненности доступа на кредитный и фондовый рынки корпоративных заемщиков, не относящихся к категории первоклассных. В этих условиях все большее значение приобретали меры по государственной поддержке системообразующих предприятий различных отраслей экономики.

В первом полугодии 2009 г. между сегментами российского финансового рынка сохранялись тесные связи. Несмотря на очень высокуюволатильность ценовых и объемных индикаторов на всех сегментах рынка, динамика этих показателей имела достаточно согласованный характер в течение всего рассматриваемого периода.

Таким образом, в первом полугодии 2009 г. российский финансовый рынок в целом выдержал удар кризиса и начал восстанавливаться. Основные участники финансового рынка продолжали осуществлять свои операции, рыночная инфраструктура функционировала бесперебойно. Дальнейшее развитие российского финансового рынка зависит от взаимодействия многих труднопредсказуемых внешних и внутренних факторов и потому характеризуется высокой степенью неопределенности.

# Заключение

Таким образом, финансовый рынок – это рынок, на котором в качестве товара выступают финансовые ресурсы. Целью финансового рынка является обеспечение эффективной аккумуляции денежных средств и их реализации структурам, нуждающимся в финансовых ресурсах.

Кризис это не только тяжёлые экономические последствия для экономики страны, это, на мой взгляд, шанс, чтобы построить «новую» экономику. «Экономики других стран выйдут из кризиса обновленными, а Россия останется всё тем же сырьевым придатком», вот как пессимистически рассуждают многие современные аналитики. Да это будет так, если оставить всё как есть. Но если твёрдо встать на путь модернизации экономики, развития наукоёмких отраслей, создания в России мощного финансового центра, мы сможем этого избежать и, напротив, построим высокоразвитое государство с привлекательным инвестиционным климатом. И поэтому развитие финансового рынка является одной из важнейших задач реформирования России в современный период.

# Список литературы

* 1. http://ru.wikipedia.org/wiki/Финансовый\_рынок
  2. http://ru.wikipedia.org/wiki/Рынок\_ценных\_бумаг
  3. http://ru.wikipedia.org/wiki/Рынок\_облигаций
  4. http://ru.wikipedia.org/wiki/Производный\_финансовый\_инструмент
  5. Кавецкий, И.М. Фондовый рынок / И.М. Кавецкий. - Санкт-Петербург. – 1993
  6. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции, М.: Финансы и статистика. -1991.
  7. Демчук, О. Эволюция и тенденции Российского биржевого рынка / О. Демчук // Теория и практика. – 2007.
  8. Фондовая биржа ММВБ в 2009 г. // Биржевое обозрение. – 2008. - №12
  9. Абрамов, А. Стратегия и вектор движения фондового рынка в России / А. Абрамов // Рынок ценных бумаг. – 2009.
  10. http://www.rusconsult.ru/glossary/