

УДК 336.76

Фрайс Вероника Эдуардовна

старший преподаватель кафедры финансов,
денежного обращения и кредита,
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический
Университет-СИНХ»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

РОЛЬ ФОНДОВЫХ БИРЖ В РАЗВИТИИ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ В РОССИИ

Аннотация:

На текущий момент практически каждое государство с развитой экономикой имеет такой институт как фондовая биржа. Возможны и такие случаи, когда в государстве функционирует сразу несколько фондовых бирж. Многие экономисты сходятся в мнениях и разделяют фондовые биржи по форме собственности на: частные или акционерные, государственные или публично-правовые и смешанные. Такое разделение отмечают в своих научных работах Дегтярева О.И. [1, с. 16], Стародубцева Е.Б. [2, с. 86] и Чижик В.П. [3, с. 196]. Различия лишь в непосредственном участии государства в управлении фондовой биржей, но функции, которые она выполняет всегда неизменны.

Ключевые слова:

фондовая биржа, рынок ценных бумаг

Фондовая биржа выполняет важные функции в экономике любой страны. В современном понимании фондовая биржа представляет высокотехнологичную компанию, предоставляющую место для организованных торгов ценными бумагами.

Авторы различных научных трудов рассматривают фондовую биржу с двух сторон: одни авторы рассматривают фондовую биржу как регулируемый рынок ценных бумаг, а другие с точки зрения организатора торгов.

Фондовая биржа представляет собой действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании. Такое определение дают ученые Маскаева А.И. и Туманова Н.Н. [4, с. 16]. Похожее определение дают В. А. Татьянников, Е. А. Разумовская, Т. В. Решетникова, Ю. В. Куваева, М. И. Львова в своем научном труде: фондовая биржа — это организованный рынок ценных бумаг, где торговля осуществляется по строго установленным правилам и регламентам в течение биржевой сессии [5, с. 26].

Оба эти определения схожи с точки зрения общего подхода к фондовой бирже как к организованному рынку ценных бумаг. Но детальный подход различается. Экономисты выводят в своих определениях ключевые, по их мнению, функции фондовой биржи. По мнению автора наиболее полным определением с точки зрения регулируемого рынка ценных бумаг является определение В. А. Татьянникова, Е. А. Разумовской, Т. В. Решетниковой, Ю. В. Куваевой, М. И. Львовой.

В самих фондовых биржах заложена высокоорганизованная совокупность экономических отношений ее участников (эмитентов, претендующих на получение официальной котировки их ценных бумаг; дилеров, брокеров, управляющих и их клиентов, находящихся в поисках лучших инвестиций свободных денежных средств; депозитариев, клиринговых и расчетных систем, обслуживающих участников торгов; наконец, государства в лице органов власти и управления, определяющего «правила игры» и контролирующего действующее законодательство по ценным бумагам и фондовым биржам), выражаемая, как минимум, через единый национальный рынок, не только связывающий, объединяющий финансовое пространство одной страны, но и являющийся доступным для входа и выхода из него каждому инвестору [5, с. 15]. Из этого «рождаются» основные функции и задачи фондовой биржи в экономике страны.

К основным функциям биржи относятся:

1. Ценовая функция для рынка спот. Биржа выступает регулятором и формирует ценовую политику по биржевым продуктам. Биржевая цена устанавливается в процессе ее котировки, при этом под котировкой понимается фиксирование цен на бирже в течение каждого дня ее работы: регистрация курса валюты или ценных бумаг; цену биржевых товаров. [4, с. 14].

2. Функция прогнозирования цен для срочного рынка. Прогнозирование цен на срочном рынке складывается из цен на фьючерсные контракты. В свою очередь Цена фьючерса – это мнение участников фьючерсного рынка о том, сколько будет стоить данный товар в будущем (на момент исполнения фьючерсного контракта) [5, с. 168]. В свою очередь, не только цены реального рынка воздействуют на фьючерсные, но и фьючерсные цены также влияют на рынок реального товара. Так, если фьючерсная цена увеличивается по сравнению с натуральной, это стимулирует продавцов товара придерживать свой товар,

хранить его, в результате чего предложение товара уменьшается, и цены на реальном рынке начинают расти, стремясь к фьючерсным. В обратной ситуации превышение натуральных цен над фьючерсными стимулирует торговцев немедленно реализовывать свой товар, в результате чего спрос падает и, соответственно, падают натуральные цены [5, с. 169].

3. Функция хеджирования. Данная функция позволяет снизить риски по причине колебания цен на участках биржевой торговли. Осуществляя страхование участников биржевого торга, биржа не столько организует торговлю, сколько ее обслуживает, а также создает условия для того, чтобы покупатели и продавцы реального (наличного) товара по своему желанию могли бы одновременно принимать участие в соответствующих биржевых торгах в качестве клиентов и участников. Это повышает доверие к бирже, привлекает к ней рыночных спекулянтов, увеличивая число торгующих как непосредственно, так и через посредников [4, с. 14].

4. Функция спекулятивная. Данная функция характерна для срочного рынка, но присутствует и на рынке спот. Ее выполняют спекулянты – участники торгов, цель которых получение прибыли за счет разницы цен. При этом спекулянты позволяют расширить торговлю финансовыми инструментами на фондовом рынке. Спекулянты принимают на себя риски хеджеров, повышают ликвидность инструментов на рынках, относительно сглаживают ценовые колебания [3].

5. Информационная функция биржи. Главной задачей фондовой биржи в отношении информационной деятельности является доведение результатов по сделкам и результатов торгов до участников этих самых торгов. Данная функция реализуется за счет сбора и обработки информации о биржевых ценах, публикация и предоставление информации со стороны биржи. [4, с. 14].

Помимо приведенных функций существуют не менее значимые дополнительные функции, которые исполняет фондовая биржа, а именно – листинг и делистинг ценных бумаг. Листинг ценных бумаг – включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список [6]. Соответственно делистинг ценных бумаг – исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка [6]. Эти функции возлагаются на фондовую биржу как на непосредственного организатора торговли. Уточним, что после осуществления процедуры листинга биржа реализует процедуру по поддержанию ценных бумаг, которая, например, согласно правилам ПАО «Московская биржа» включает в себя мониторинг и контроль за соответствием включенных в список ценных бумаг и организаций требованиям, установленным законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, и правилам биржи, а также за отсутствием оснований для исключения из списка, в том числе из первого и второго уровня. Поддержание ценной бумаги в списке осуществляется биржей ежеквартально (за исключением отдельных процедур мониторинга и контроля, осуществляемых на постоянной основе) с даты включения ценной бумаги в соответствующий раздел списка [5, с. 401].

Процедура листинга связана с эмиссией ценных бумаг, которую обязаны пройти компании, которые хотят разместить свои ценные бумаги на бирже. Эмиссия ценных бумаг достаточно дорогой, сложный и длительный процесс для компаний. И не всегда выход на биржу для таких компаний может оправдать их расчеты и ожидания.

В Российской Федерации по данным Федеральной налоговой службы на 1 января 2021 года функционирует 60310 акционерных обществ, из которых всего 944 публичных акционерных обществ. В листинге на «Московской бирже» находится 213 компаний эмитентов или 0,35% от общего количества акционерных обществ, зарегистрированных в России [7]. К примеру, на американской бирже NYSE в листинге на различных уровнях находится более 4000 компаний. Такие данные свидетельствуют о недостаточно развитом фондовом рынке и лишь о начале формирования фондового рынка России.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Дегтярева, О. И. Биржевое дело: учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / О. И. Дегтярева. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2021. – 528 с. - ISBN 978-5-9776-0470-3.
2. Стародубцева, Е. Б. Рынок ценных бумаг : учебник / Е. Б. Стародубцева. – Москва: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2018. – 176 с. – (Профессиональное образование). – ISBN 978-5-8199-0263-9.
3. Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. – Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. – 448 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – ISBN 978-5-00091-173-0.
4. Маскаева, А. И. Биржа и биржевое дело : учебное пособие / А. И. Маскаева, Н. Н. Туманова. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 118 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – ISBN 978-5-16-006245-7.
5. Рынок ценных бумаг : учебник / [В. А. Татьянников, Е. А. Разумовская, Т. В. Решетникова, Ю. В. Куваева, М. И. Львова] ; под общ. ред. В. А. Татьянникова ; М-во науки и высшего обр. Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 496 с. ISBN 978-5-7996-2758-4.
6. Федеральный закон от 20 марта 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

7. Официальный сайт ПАО «Московская Биржа». – URL: <https://www.moex.com/>

Frais Veronica Eduardovna

Senior Lecturer at the Department of Finance,
money circulation and credit,
FSBEI HE "Ural State Economic
University-SINH "
Yekaterinburg, Russian Federation

**THE ROLE OF STOCK EXCHANGES IN THE DEVELOPMENT OF EXCHANGE TRADE
IN RUSSIA**

Abstract:

At the moment, almost every state with a developed economy has such an institution as a stock exchange. It is also possible that there are several stock exchanges operating in the state at once. Many economists agree and divide stock exchanges according to the form of ownership: private or joint stock, state or public law, and mixed. Such a division is noted in their scientific works by O.I. Degtyarev. [1, p. 16], E.B. Starodubtseva. [2, p. 86] and Chizhik V.P. [3, p. 196]. The differences are only in the direct participation of the state in the management of the stock exchange, but the functions that it performs are always unchanged.

Keywords:

stock exchange, securities market.