

## Ценные бумаги и Фондовый рынок

Татаринцева Алина Николаевна

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при  
Президенте Российской Федерации Липецкий филиал

Ценные бумаги – это документы, закрепляющие права собственности либо займа, и предоставляющие их владельцам некоторый объем прав в зависимости от вида ценной бумаги. Выделяют следующие их виды:

- долевые – закрепляют отношения собственности (акции, инвестиционные паи),
- долговые – закрепляют отношения займа (облигации, векселя),
- производные – закрепляют договорные отношения по поводу других активов (опционы, фьючерсы),
- коммерческие – обслуживают торговый или денежный оборот (чеки, коносаменты).

Фондовый рынок представляет собой место, где обращаются различные финансовые активы, в том числе ценные бумаги. По мнению Татьянникова В. А. и его соавторов, «фондовый рынок представляет собой систему взаимосвязанных элементов: экономических отношений и форм поведения их участников. Фондовый рынок раскрывает не только сущность отношений, но и механизм выявления его участниками равновесной текущей (справедливой) цены ценных бумаг и производных финансовых инструментов<sup>1</sup>».

Функционирование фондового рынка является в значительной степени регулируемым. В частности, в России размещение и обращение ценных бумаг регламентировано такими нормативно-правовыми актами, как

---

<sup>1</sup> 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. С.15.

гражданский кодекс РФ, федеральный закон «О рынке ценных бумаг», федеральный закон «Об акционерных обществах» и другие.

Принятый в 1996 году закон «О рынке ценных бумаг» на долгое время определил семь видов профессиональной деятельности на данном рынке:

- брокеры – биржевые посредники, осуществляют покупку-продажу ценных бумаг по поручению частных инвесторов,

- дилеры – юридические лица, осуществляющие самостоятельные действия по покупке-продаже ценных бумаг на основании лицензии профессионального участника рынка,

- депозитарии – организации, фиксирующие переход прав на ценные бумаги в результате совершения сделок купли- продажи брокерами и дилерами,

- регистраторы – организации, осуществляющие ведение реестра ценных бумаг эмитентов,

- доверительные управляющие – организации, оказывающие частным инвесторам услуги по формированию портфеля ценных бумаг на основании соответствующего договора,

- клиринговые компании/центры – организации, оказывающие услуги по урегулированию взаимных расчетов на рынке ценных бумаг,

- организаторы торговли – фондовые биржи, где непосредственно осуществляются сделки с ценными бумагами.

Однако несколько лет назад из приведенного выше перечня были удалены клиринговые компании и организаторы торговли.

Позднее, 21 декабря 2018 года, в силу вступили изменения к закону № 39-ФЗ, согласно которым к оставшимся пяти видам добавили инвестиционных советников. К ним относятся организации и ИП, входящие в состав саморегулируемой организации, действующей на рынке ценных бумаг, которые оказывают услуги по инвестиционному консультированию. Таким образом, в настоящее время закон «О рынке ценных бумаг» в качестве

профессиональных участников рынка рассматривает шесть видов деятельности.

К непрофессиональным участникам рынка ценных бумаг относятся эмитенты и инвесторы, поскольку их деятельность на рынке не требует обладания специальной лицензией.

Берзон Н. И. считает, что для эмитентов важное значение имеет обращение выпущенных ими ценных бумаг на вторичном рынке (рис. 1).

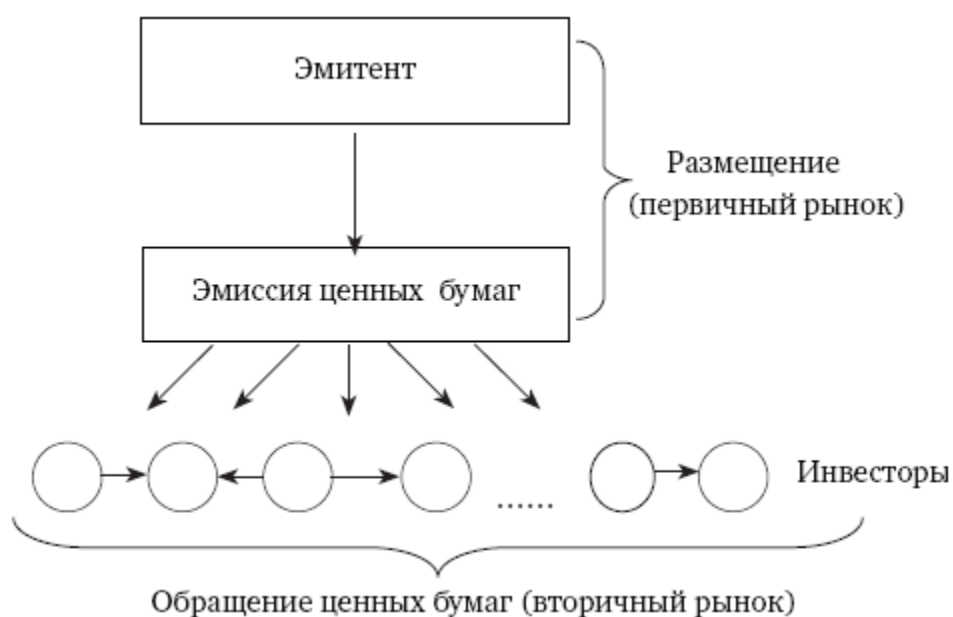


Рис. 1. Выпуск эмитентом ценных бумаг и их последующее обращение<sup>2</sup>

Необходимым условием существования фондового рынка является наличие спроса на ценные бумаги со стороны инвесторов. В современных условиях в их число входят как крупные организации, так и частные лица, размещающие в ценных бумагах относительно небольшие суммы.

Также немаловажно для непрофессиональных участников рынка наличие такой торговой площадки, где есть максимально возможный выбор инструментов для инвестирования. В России наиболее крупным организатором торговли ценными бумагами является Московская биржа.

<sup>2</sup> Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н. И. Берзона. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. С.22.

Все инвесторы подразделяются на индивидуальных и институциональных. К первой группе относятся физические лица (домохозяйства). Вторую группу представляют различные организации – коммерческие банки, страховые и инвестиционные компании, пенсионные и инвестиционные фонды.<sup>3</sup>

Нуретдинова Ю. В. и ее соавторы предлагают наиболее общей классификацией инвесторов на РЦБ считать их состав в зависимости от статуса (рис. 2).



Рис. 2. Состав инвесторов на рынке ценных бумаг<sup>4</sup>

Таким образом, инвесторы могут быть не только частными (население, предприятия и организации), но и государственными (органы власти, госучреждения).

<sup>3</sup> Инвестиции : учебник / под ред. Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. С.97.

<sup>4</sup> Рынок ценных бумаг : учебное пособие для студентов направления «Экономика» / сост.: Ю. В. Нуретдинова, Е. В. Воловая, Т. В. Денисова. – Ульяновск : УлГТУ, 2016. С.99.

Нешиной А. С. обращает внимание на такую особенность рынка ценных бумаг, как возможность коллективного инвестирования, поскольку «субъекты инвестиционной деятельности могут объединять средства для осуществления совместного инвестирования<sup>5</sup>».

Примерами коллективного инвестирования в ценные бумаги в современных российских условиях являются, прежде всего, паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Деятельность такого вида коллективных инвесторов, как инвестиционные фонды и управляющие компании в России регулируется законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ, принятом в 2001 году.

Никитина Т. В. считает, что в то время как некоторые рынки показывают значительную долю частных инвесторов (рынок акций), в других преобладают институциональные инвесторы (рынок облигаций).<sup>6</sup>

В свою очередь Кундакчян Р. М. и Вахитова Т. М. утверждают, что финансовая активность населения является особой формой экономической активности и важным индикатором уровня благосостояния населения.<sup>7</sup>

Подводя итог, можно сделать вывод, что в современных условиях важность фондового рынка возрастает. При условии наличия свободных денежных средств любой субъект, будь то физическое или юридическое лицо, может осуществлять инвестиции в ценные бумаги. В настоящее время в России сформирована инфраструктура рынка ценных бумаг, отвечающая потребностям, как эмитентов, так и инвесторов.

---

<sup>5</sup> Нешиной А. С. Инвестиции : Учебник для бакалавров / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – М.: Издательство «Дашков и К°», 2016. С.17.

<sup>6</sup> Никитина Т. В. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. С.15.

<sup>7</sup> Кундакчян Р. М., Вахитова Т. М. Проблемы реализации компетентностного подхода в преподавании основ финансовой грамотности / Р. М. Кундакчян // Сборник тезисов выступлений Ежегодной научной конференции «Ломоносовские чтения-2017», секция экономических наук «Потенциал экономической науки для развития России». – Москва: МГУ им. М. В. Ломоносова, 2017. С. 637.

## Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1 [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ, Государственная Дума РФ от 30 ноября 1994 г., ФЗ № 51, принят ГД ФС РФ 21.10.1994 (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «Консультант-Плюс».
2. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ от 22 апреля 1996 № 39-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «Консультант-Плюс».
3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «Консультант-Плюс».
4. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ от 10 июля 2002 № 86-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «Консультант-Плюс».
5. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ от 29 ноября 2001 № 156-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ. – правовой системы «Консультант-Плюс».
6. Инвестиции : учебник / под ред. Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. 543 с.
7. Кузьмина О. Ю. Мировой рынок ценных бумаг : учеб. пособие / О.Ю. Кузьмина, М.Е. Коновалова. - Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2017. 53 с.
8. Нешиной А. С. Инвестиции : Учебник для бакалавров / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – М.: Издательство «Дашков и К°», 2016. 352 с.
9. Никитина Т. В. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова,

- М. Фрёммель, А. В. Ядрин. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. 195 с.
10. 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.
11. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н. И. Берзона. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. 514 с.
12. Рынок ценных бумаг : учебное пособие для студентов направления «Экономика» / сост.: Ю. В. Нуретдинова, Е. В. Воловая, Т. В. Денисова. – Ульяновск : УлГТУ, 2016. 197 с.