ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Институт заочного и открытого образования

Кафедра «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

«Допустить к защите»:
Заведующий кафедрой
д.э.н., проф. Б.Б. Рубцов

_____
«___»_____2016 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
на тему:

«Российский рынок акций компаний химической промышленности: состояние и перспективы развития»

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Финансы и кредит»

Выполнил:
студент группы ЗБ2-ЭФ503
Казарова Карина Зауровна

_____
(Подпись)

Научный руководитель:
к.э.н., доцент
Яблонская Оксана Васильевна

_____
(Подпись)

МОСКВА 2016

СОДЕРЖАНИЕ

Введение …….3

Глава 1. Теоретические основы функционирования рынка акций в Российской Федерации ……..6

1.1. Историко-правовые основы развития российского рынка акций ……6

1.2. Структура, инструменты и участники современного рынка акций…13

1.3. Особенности рынков акций в зарубежных странах …….19

Глава 2. Анализ функционирования российского рынка акций компаний химической промышленности на современном этапе …….25

2.1. Современное состояние химической промышленности в Российской Федерации …….25

2.2. Динамика развития рынка акций компаний химической промышленности России за 2013-2015 годы …….32

2.3. Проблемы и перспективы развития рынка акций компаний химической промышленности в Российской Федерации …….45

Заключение ……49

Список использованной литературы ……..52

Приложение ……..56

ВВЕДЕНИЕ

Развитие широкого спектра финансовых услуг сформировало отдельное направление в сфере финансовых капиталов и финансовых рынков. Источники финансирования различных сфер отраслей все более диверсифицируется, усложняются, что приводит к перманентному росту как нормативно-правовой базы, так и практики финансовых взаимоотношений.

Актуальность темы обусловлена тем, что формирование рыночной экономики обусловило преобразование всех сегментов финансового рынка, и в первую очередь, рынка ценных бумаг. И финансовое обеспечение отдельных отраслей промышленности, крупных представителей различных направлений, в том числе химической промышленности, формируют сосбтвенный инвестиционный капитал в большей части на фондовом рынке, рынке акций.

Регулирование рынка ценных бумаг в России осуществляется следующими органами исполнительной власти: Правительством Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Центральным банком Российской Федерации и др.

Функционирование рынка ценных бумаг является необходимым, хотя и не достаточным, условием экономического развития, требующего неустанного внимания со стороны государства, его исполнительных органов.

Рынок акций является неотъемлемой частью рынка ценных бумаг в составе современной рыночной экономики. Ему присущи те же функции и параметры, как и в целом рынку целых бумаг. Рынок ценных бумаг работает в системе финансового рынка в целом и отражает текущее состояние дел в экономике в виде объемов торгов, динамики и прочих индикаторов.

Обеспечение механизма для привлечения инвестиций в отрасль химической промышленности путем установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход, формирует цель функционирования рынка акций. При этом очень важно, чтобы рынок акций обеспечивал наличие механизма,

способствующего эффективной передаче инвестиций из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу.

Рынок ценных бумаг позволяет органам государственного управления и предприятиям расширять круг источников финансирования, не ограничиваясь самофинансированием и банковскими кредитами. Потенциальные инвесторы, в свою очередь, с помощью рынка ценных бумаг получают возможность вкладывать свои сбережения в более широкий круг финансовых инструментов, тем самым получая большие возможности для выбора, выбирая для себ, например, приоритетные отрасли, которые на их взгляд имеют больший потенциал роста.

Таким образом, целью данной работы является оценка состояния рынка акций компаний химической промышленности.

Объект настоящего исследования – рынок ценных бумаг Российской Федерации.

Предмет исследования – компании химической промышленности России.

В рамках поставленной цели работы необходимо решение следующих задач:

- рассмотреть структуру и функции рынка ценных бумаг Российской Федерации;
- выявить особенности фондовых рынков зарубежных стран;
- определить динамику рынка акций компаний химической промышленности Российской Федерации;
- выявить проблемы и определить перспективы развития рынка.

Теоретической и методологической основой данной работы являются методы: исторический, системный, сравнительно-правовой, статистический и другие инструменты современного научного познания. При подготовке работы автором изучены нормативно-правовые акты, судебная практика, материалы центрального банка России, а также теоретические и прикладные разработки российских и иностранных специалистов.

При разработке темы были использованы труды отечественных ученых в области гражданского, конституционного, предпринимательского, международного частного права, а также в сфере законодательства об инвестиционной деятельности и других сопутствующих дисциплин: Алехин Б.И., Белов В.А., Булатов А.С., Бушев А.Ю., Доронина Н.Г., Измайлов А.Б., Килячков А.А., Мещерова Н.В., Соколов Ю.А., Чалдаева Л.А. и др.

Структурно работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы.

Глава 1. Теоретические основы функционирования рынка акций в Российской Федерации

1.1. Историко-правовые основы развития российского рынка акций

Акция представляет собой ценную бумагу, выпускаемую акционерными обществами, коммерческими банками, биржами, концернами, корпорациями, фирмами, другими предприятиями разных форм собственности, без установленного срока обращения, удостоверяющую внесение средств на цели их развития или членство в акционерном обществе и дающую право её владельцу на получение части прибыли в виде дивиденда.

Под акцией обычно понимают ценную бумагу, которую выпускает акционерное общество при его создании (учреждении), при преобразовании предприятия или организации в акционерное общество, при слиянии (поглощении) двух или нескольких акционерных обществ, а также для мобилизации денежных средств при увеличении существующего уставного капитала. Поэтому акцию можно считать свидетельством о внесении определенной доли в уставный капитал акционерного общества. В Федеральном Законе «О рынке ценных бумаг» ей дается следующее определение: «Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, остающегося после его ликвидации».

Согласно существующим нормативным документам бланки акций должны содержать следующие реквизиты:

- фирменное наименование Акционерного общества и его местонахождение;
- наименование ценной бумаги – «акция»;
- ее порядковый номер;

- дату выпуска;
- вид акции (простая или привилегированная);
- номинальную стоимость;
- имя держателя;
- размер уставного фонда на день выпуска акций;
- количество выпускаемых акций;
- срок выплаты дивидендов и ставка дивиденда только для привилегированных акций;
- подпись председателя правления акционерного общества;
- место печати, предприятие-изготовитель бланков ценных бумаг.

Кроме того, возможно указание регистратора и его местонахождение и банка – агента, производящего выплату дивидендов.

Акции обладают следующими свойствами:

1. Акция – это титул собственности, т.е. держатель акции является совладельцем акционерного общества с вытекающими из этого правами;
2. Она не имеет срока существования, т.е. права держателя акции сохраняются до тех пор, пока существует акционерное общество;
3. Для нее характерна ограниченная ответственность, так как акционер не отвечает по обязательствам акционерного общества. Поэтому при банкротстве инвестор не потеряет больше того, что вложил в акцию;
4. Для акции характерна неделимость, т.е. совместное владение акций не связано с делением прав между собственниками, все они вместе выступают как одно лицо;
5. Акции могут расщепляться и консолидироваться.

При расщеплении одна акция превращается в несколько. Эмитентом это свойство акций может быть использовано для уменьшения предложения акций данного вида. При расщеплении не изменяется величина уставного капитала.

При консолидации число акций уменьшается, что может привести к росту их рыночной цены. Но минимальная стоимость возрастает, а размер уставного капитала остается прежним. Владельцы акций также получают новые

сертификаты взамен изымаемых, в которых будет указано меньшее число новых акций.

Таким образом, акция – это ценная бумага, удостоверяющая внесение вклада в уставный капитал акционерного общества и дающая ее владельцу право на получение дохода в виде дивидендов и в управлении.

В зависимости от своих характеристик акции подразделяются на определенные виды.

1. В зависимости от типа акционерного общества:

1) акции открытых акционерных обществ. Могут быть проданы владельцами без согласия других акционеров общества, однако они имеют преимущественное право на приобретение акций;

2) акции закрытых акционерных обществ. Распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц.

2. В зависимости от порядка владения:

1) именные акции. Информация о владельцах таких акций должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые требует обязательной идентификации владельца;

2) акции на предъявителя. Акции, переход прав на которые и осуществление закрепленных за ними прав не требуют идентификации владельца.

3. В зависимости от объема прав бывают привилегированные акции, дающие полное право на первоочередное получение дивидендов по фиксированной ставке в зависимости от уровня прибыли, полученной акционерным обществом в данный период времени.

Акционерный капитал может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Выпуск акций называется эмиссией, а акционерное общество, выпустившее их,

именуется эмитентом. Покупатели, которые осуществляют вложения в акции с целью получения дохода, называются инвесторами (23, с. 155).

Акция является бессрочной ценной бумагой, поскольку она, как правило, не выкупается акционерным обществом, хотя при определенных обстоятельствах это имеет место.

В зависимости от инвестиционных целей и сложившейся в различных странах практики акционерного дела выработано множество разновидностей акций, представляющих собой корпоративные ценные бумаги, но всем им присущи определенные характерные черты: они обладают потребительной, номинальной, эмиссионной и курсовой (рыночной) стоимостями, обратимостью и ликвидностью.

Потребительная стоимость акции заключается в ее способности приносить доход в виде дивиденда и в результате роста ее курсовой стоимости.

Номинальная стоимость (или установленная) устанавливается эмитентом при выпуске акций.

Эмиссионная стоимость - это стоимость размещения акций на первичном рынке. Чаще всего она не совпадает с номинальной, поскольку процесс размещения акций осуществляется эмитентами, как правило, через посредническую дилерскую фирму, которая скупает у эмитента партию акций, а затем реализует их среди инвесторов.

Рыночная стоимость акции - это ее цена на вторичном рынке ценных бумаг.

Существуют различные критерии оценки стоимости акции. Вместе с тем инвесторов интересуют в первую очередь перспективы получения прибыли, потенциальные дивиденды и финансовое состояние компании.

В США для оценки акций пользуются двумя показателями: коэффициентом цена - прибыль и нормой дивидендного дохода. Коэффициент цена - прибыль определяет соотношение между ценой на акцию и прибылью компании в расчете на одну акцию, его рассчитывают путем деления цены акции на величину прибыли на нее.

Норма дивидендного дохода акции, ее доходность, выражает годовую отдачу (в %), которую приносит дивиденд инвестору. Этот показатель рассчитывается делением годовой суммы денежного дивиденда, приходящегося на одну акцию, на ее цену. Как показывает практика, высокий коэффициент Ц/П и норма дивидендного дохода подразумевают повышенный риск для инвестора. Следует знать, какая часть прибыли выплачивается акционерам в виде дивиденда, какая реинвестируется в предприятие с целью его расширения и можно ли ожидать повышения или снижения нормы дивидендного дохода.

Балансовая стоимость акций отличается от номинальной и зависит от количества выпущенных акций и реального накопления капитала (суммируется номинальная стоимость, резервный капитал и нераспределенная прибыль, и эта величина собственного капитала делится на количество акций).

Обратимость акции заключается в возможности владельца в любой момент реализовать ее, т. е. превратить в деньги.

По характеру функционирования на рынке ценных бумаг акции делятся на именные и предъявительские.

Именная акция выписывается на конкретного владельца, что ограничивает ее возможности обращения на вторичном рынке, поскольку требуется процедура перерегистрации. Это ограничивает ликвидность именных акций.

Акция на предъявителя означает, что имя владельца не фиксируется. Такие акции могут свободно обращаться на вторичном рынке, покупаться и продаваться новому владельцу.

Акционерные общества выпускают корпоративные ценные бумаги в виде акций, которые делятся на обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции - это преобладающий вид акций. Обыкновенная (обычная) акция, или простая, дает право голоса на собрании акционеров, размер получаемого по ней дохода не гарантируется, а зависит от результатов хозяйственной деятельности акционерного общества [1].

Привилегированные акции - это акции, занимающие промежуточное положение между облигациями и обыкновенными акциями [1].

Преимущества привилегированных акций над обычными проявляются в дивидендах и правах при ликвидации акционерного общества. При том, что владельцы привилегированных акций не наделены правом получать дивиденды, они должны получить их раньше, чем владельцы обычных акций. Вместе с тем при ликвидации общества владельцы привилегированных акций имеют преимущественные права на оставшиеся активы в сравнении с владельцами обычных акций.

Корпорации развитых стран выпускают так называемые конвертируемые, привилегированные акции, которые могут быть обменены на обычные через определенный период времени.

Эмитируются и другие разновидности привилегированных акций, например привилегированные акции с гарантированным накопляемым дивидендом; акции, которые могут погашаться через объявленный акционерным обществом срок. При погашении такие акции могут быть выкуплены по курсу, который превышает номинал на 10-15%. Инвестиции в привилегированные акции подвержены меньшим рискам, чем в обыкновенные, поэтому дивиденды по ним выплачиваются меньше по сумме, чем среднедушевой доход по обычным акциям.

В настоящее время форма выпуска акций существенно изменилась. В большинстве стран с развитой рыночной экономикой все реже выпускаются акции в осязаемой форме, т. е. на специальной бумаге с необходимыми реквизитами акционерного общества. Эта форма заменяется записями соответствующих данных в памяти компьютера, а на руки акционерам выдается сертификат с указанием количества ценных бумаг, приобретенных ими, серии и номера каждой.

Инвестор покупает акции обычно после тщательного анализа их инвестиционной привлекательности и с учетом особенностей своей стратегии.

Среди акций с точки зрения их привлекательности можно выделить следующие виды:

- акции роста;
- стабильные акции, среди которых в свою очередь, различают «голубые фишки», оборонительные акции и доходные;
- циклические акции;
- спекулятивные акции.

Акции роста принадлежат компаниям, относящимся к развивающимся отраслям, для которых характерно постоянное и опережающее по сравнению с другими отраслями увеличение продаж и прибыли. Для акций роста характерен высокий, выше среднего, темп роста за несколько лет.

К стабильным отраслям относятся такие, в которых продажи и доходы относительно стабильны и отличаются устойчивостью даже в периоды депрессии. Акции таких отраслей могут относиться к различным категориям. «голубые фишки», например, представляют собой акции с наилучшими инвестиционными свойствами. Компании, имеющие такие акции, способны получать прибыль и выплачивать дивиденды даже в плохие времена. Как правило, они занимают монопольное положение на рынке, имеют эффективный менеджмент и значительные финансовые средства.

Оборонительными называют акции компаний, проявляющих относительную устойчивость к плохой конъюнктуре, более или менее стабильно получающих прибыль и выплачивающих дивиденды. Например, к таким отраслям можно отнести коммунальное хозяйство.

К категории доходных относятся акции, на которые выплачиваются большие дивиденды. Для них характерны незначительные колебания курса и потенциал роста капитала.

Циклическими являются акции отраслей, уровень дохода которых колеблется в зависимости от стадии делового цикла (следует отличать сезонные отрасли от циклических).

Спекулятивными обычно называют акции компаний, по которым отсутствует надежная информация, поэтому они представляют особый риск для инвесторов.

1.2. Структура, инструменты и участники современного рынка акций

Рынок акций является неотъемлемой частью рынка ценных бумаг в составе современной рыночной экономики. Ему присущи те же функции и параметры, как и в целом рынку целых бумаг. Рынок ценных бумаг работает в системе финансового рынка в целом и отражает текущее состояние дел в экономике в виде объемов торгов, динамики и прочих индикаторов.

Обеспечение механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход, формирует цель функционирования рынка акций. При этом очень важно, чтобы рынок акций обеспечивал наличие механизма, способствующего эффективной передаче инвестиций из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу.

Рынок акций определяется как совокупность экономических отношений, связанных с выпуском и обращением акций между его участниками. Объектом рынка ценных бумаг является акция. акций может продаваться и покупаться неограниченное число раз, поэтому, чтобы товар дошел до своего потребителя, нужна своя организация товародвижения.

Структура рынка ценных бумаг/акций. Составные части рынка акций включают способ торговли на данном рынке: первичный и вторичный; организованный и неорганизованный; биржевой и внебиржевой; традиционный и компьютеризованные; кассовый и срочный.

В зависимости от времени и способа поступления акций на рынок его можно разделить на первичный и вторичный (рис. 1).

Первичный рынок — это первая стадия процесса реализации акции; это первое появление ценной бумаги на рынке, где осуществляется продажа их первым владельцам (инвесторам). Обязательными участниками первичного рынка являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы. Процесс купли-продажи может осуществляться как с помощью, так и без помощи посредников. Именно

на первичном рынке эмитенты путем реализации акций привлекают средства инвесторов, которые используются для реализации намеченных коммерческих целей.

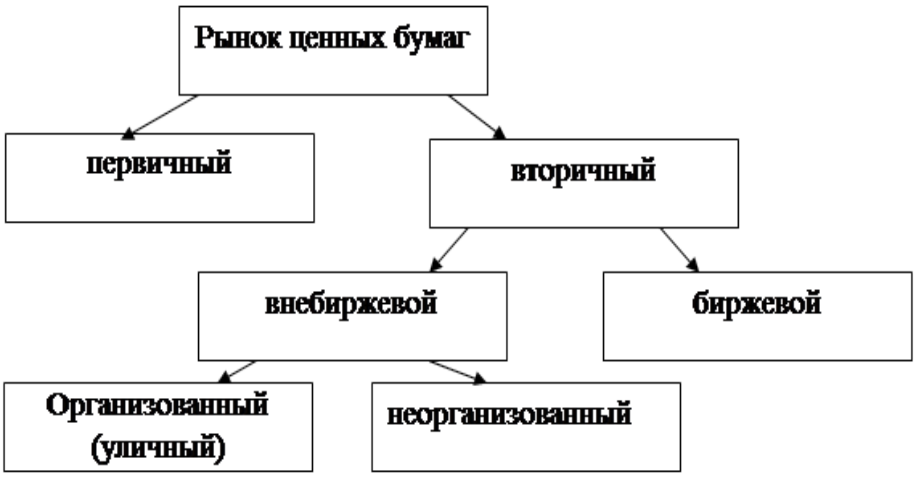

Рисунок 1. Структура рынка ценных бумаг[1]

Вторичный рынок — это обращение ранее выпущенных ценных бумаг; это совокупность всех активов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного ее владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги.

На первичном рынке ценных бумаг осуществляется продажа всех видов существующих ценных бумаг: акций и облигаций предприятий и компаний, краткосрочных государственных ценных бумаг, облигаций государственного валютного займа, финансовых инструментов (различных сертификатов, выпускаемых банками, векселей). Реализация на первичном рынке осуществляется через фондовые магазины, а также действующую систему посредников: брокеров и коммерческих банков.

Вторичный рынок — фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж (в настоящее время ликвидированы) — осуществляет перепродажу ранее выпущенных ценных бумаг. Вторичный биржевой рынок в России имеет

[1] Агарков М.М. Учение о ценных бумагах, 3-е изд.,.- М.: Волтерс Клувер, 2005 –336 с.

особенность: в ряде случаев он продолжает частично выступать и как первичный рынок, принимая на себя новые элементы ценных бумаг. Это объясняется тем, что сам первичный рынок в тот период еще недостаточно сформировался, а российские фондовые биржи уже обладали большим опытом.

В зависимости от форм организации совершения сделок с ценными бумагами можно выделить организованный и неорганизованный рынок.

Организованный рынок является рынком аукционного типа. Он характеризуется публичными гласными торгами, открытыми соревнованиями покупателя и продавца с наличием механизма составления заявок и предложений о продаже, что может служить основанием для заключения сделок. Это обращение ценных бумаг на основе твердо устойчивых правил между лицензированными профессиональными посредниками — участниками рынка по поручению других участников рынка.

Неорганизованный рынок - это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил. Торговля проходит стихийно, в контакте продавца и покупателя. Информация о совершенных сделках не фиксируется.

Внебиржевой рынок — это торговля ценными бумагами минуя фондовую биржу, сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. На внебиржевом рынке размещаются также новые выпуски ценных бумаг. Внебиржевой рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами фондовой биржи.

Биржевой рынок — это торговля ценными бумагами на фондовой бирже. Это всегда организованный рынок ценных бумаг, торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые отбираются среди всех других участников.

Торговля ценными бумагами может осуществляться на традиционных и компьютеризированных рынках. На компьютеризированном рынке торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников в единый компьютерный рынок, который характеризуется:

- отсутствием физического места, где встречаются продавцы и покупатели;

- полной автоматизацией процесса торговли к вводу своих заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов.

Кассовый рынок ценных бумаг — это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2 рабочих дней.

Срочный рынок ценных бумаг — это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня. Чаще всего со сроком исполнения 3 месяца.

Участники рынка ценных бумаг — это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг:

- инвесторы;
- эмитенты;
- саморегулируемые организации;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг (организации, обслуживающие рынок).

К инвесторам принято относить лица, которым ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве. В качестве инвесторов на российском рынке ценных бумаг выступают практически все категории субъектов рынка от физических лиц до государства. Всех инвесторов обычно делят:

- по стране происхождения (инвесторы — резиденты и иностранные инвесторы — нерезиденты);

- по методам получения дохода (инвесторы, осуществляющие прямые инвестиции и инвесторы, осуществляющие портфельные инвестиции).

Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности связана с определением как соотношения различных форм инвестирования на конкретных этапах перспективного периода, так и профиля направленности

инвестиционной деятельности, включая ее отраслевую составляющую. Выбор приоритета тех или иных форм инвестирования на разных этапах функционирования инвестора обусловлен рядом внутренних и внешних факторов.

Важнейшим из внутренних факторов является функциональная направленность, т. е. основные виды деятельности инвестора (предприятия, организации). Так, например, для институциональных инвесторов главное направление инвестиционной деятельности — инвестирование в ценные бумаги. Для предприятий реального сектора экономики, осуществляющих производственную деятельность, приоритет, как правило, отдается вложениям в приобретение материальных и нематериальных активов.

Финансовые инвестиции осуществляются преимущественно либо в форме приобретения долевых ценных бумаг с целью участия в управлении других предприятий (как партнеров, так и конкурентов), либо в форме временного размещения свободных денежных средств в спекулятивных целях.

Эмитентом являются юридические лица, органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

В качестве эмитента на рынке ценных бумаг могут выступать любые экономические субъекты, являющиеся резидентами РФ.

Саморегулируемыми организациями в мировой практике признаются предпринимательские ассоциации, добровольные объединения, устанавливающие для своих членов формальные правила в ведении бизнеса. У нас саморегулируемой организацией называется некоммерческие организации, создаваемые профессиональными участниками фондового рынка на добровольной основе.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — это юридические лица, в том числе кредитные организации (банки и небанковские организации), которые осуществляют виды деятельности на рынке ценных бумаг.

К профессиональной деятельности на фондовом рынке относятся:

- брокерская деятельность
- дилерская деятельность
- деятельность по управлению ценными бумагами
- клиринговая
- депозитарная деятельность
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг
- деятельность по организации торговли ценными бумагами (Фондовая биржа).

В перманентно формирующейся и развивающейся модели российского рынка акций важную роль играет государственное регулирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Государственное регулирование представляет собой систему мер, осуществляемых уполномоченным государственным органом по рынку ценных бумаг и направленных на стабилизацию отношений, “уравновешивание” баланса интересов участников и обеспечение устойчивого развития рынка ценных бумаг.

Отмечая в целом современную структуру рынка ценных бумаг в России, тем не менее, развитие инструментария размещения и управления ценными бумагами, корректировка и настройка формата управления рынком ценных бумаг требуют все больше внимания.

К основным целям государственного регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг можно отнести:

- создание нормальных условий функционирования рынка ценных бумаг, обеспечение устойчивого применения рыночных механизмов;

- создание, обеспечение функционирования и совершенствование развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг;

- защита прав и интересов инвесторов и иных участников рынка ценных бумаг, предотвращение нарушений со стороны профессиональных участников рынка;

- обеспечение развития профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Уполномоченным органом государственной власти в области государственное регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является Центральный банк Российской Федерации.

1.3. Особенности рынков акций в зарубежных странах

Фондовый рынок Великобритании.

Фондовый рынок Великобритании является одним из старейших в мире и крупнейшим в настоящее время по капитализации в Европе. Основополагающим законодательным актом, регламентирующим инвестиционную деятельность и функционирование финансового рынка в Великобритании, является Закон о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Financial Services and Markets Act 2000).

В соответствии с данным Законом в 1997 году был создан и действует основной регулятор британского финансового рынка — Управление по финансовым услугам (Financial Services Authority — FSA). FSA является независимым неправительственным органом и имеет статус компании с ограниченной ответственностью. Управление финансируется за счет взносов организаций, деятельность которых оно регулирует. FSA законодательно наделено широкими полномочиями в области регулирования отношений в финансовом секторе, включая выдачу разрешений на право осуществления всех видов инвестиционной деятельности, банковский надзор, контроль за соблюдением участниками рынка национального законодательства, связанного с недопущением легализации доходов, полученных преступным путем, а также регулирование допуска ценных бумаг к официальному биржевому листингу.

На рынке Великобритании обращаются обыкновенные и привилегированные акции. Компании могут выпускать обыкновенные акции

классов А и В, различающиеся в основном объемом прав при голосовании на общих собраниях акционеров.

В настоящее время акции английских компаний обращаются на рынке в основном в бездокументарной (дематериализованной) форме, и расчеты по ним осуществляются в электронной расчетной системе CREST расчетно-клирингового центра Euroclear UK & Ireland, выполняющего на британском рынке функции центрального депозитария.

На фондовом рынке Великобритании доминирует Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange — LSE) — одна из старейших бирж мира ведущая свою историю с 1698 г. На сегодняшний день это крупнейшая биржа в Европе и наиболее интернациональная биржа в мире, на которую приходится около 50% всего оборота международной торговли акциями. Рынок акций Лондонской фондовой биржи подразделяется на два сегмента:

Основной рынок (Main Market) и альтернативный рынок (Alternative Investment Market — AIM).

Основной рынок предназначен для крупных преуспевающих компаний, именно здесь торгуются «голубые фишки» британских корпораций. В рамках основного рынка выделяются два отдельных сегмента:

techMARK, где торгуются акции компаний, специализирующихся в области инновационных технологий, и

techMARK mediscience для акций компаний, представляющих здравоохранение.

Для выхода компании на основной рынок ее акции должны быть допущены биржей к торгам и включены Управлением Великобритании по листингу (United Kingdom Listing Authority — UKLA) (входит в структуру FSA) в официальный котировальный список (Official List). Выделяют два вида листинга на основном рынке:

Первичный (primary listing) и вторичный (secondary listing). Выбор того или иного вида листинга зависит от вида выпускаемых ценных бумаг, а также от того, является ли компания – эмитент резидентом Великобритании.

Акции британских компаний, получающих допуск на основной рынок, проходят процедуру включения только в первичный листинг.

Для включения акций в официальный котировальный список основного рынка компания должна соответствовать критериям листинга и раскрытия информации, установленным директивами Европейского Союза. В частности, рыночная капитализация компании должна составлять не менее 700 тыс. фунтов стерлингов, и как минимум 25% акций компании должны находиться в открытом биржевом обороте. Также к британским компаниям могут предъявляться дополнительные требования о раскрытии информации (s u p e r - e q u i v a l e n t requirements), выходящие за рамки требований ЕС. Акции, прошедшие первичный листинг на основном рынке, используются для расчета индексов FTSE.

Фондовые индексы Великобритании представлены семейством индексов FTSE (Financial Times Stock Exchange Index), самый известный из которых — индекс FTSE 100, включающий акции ста наиболее крупных по капитализации британских компаний (« голубых фишек ») . Отбор компаний для включения в индекс производится специальной комиссией , в состав которой входят представители нескольких профессиональных финансовых организаций , а также газеты Financial Times и Лондонской фондовой биржи. Рыночная стоимость акций, входящих в индекс FTSE 100, составляет около 70% общей капитализации Великобритании. Базовый уровень индекса FTSE 100 был принят за 1000 пунктов 3 января 1984 г. Индекс FTSE 250 характеризует состояние рынка средних компаний, объем капитализации которых составляет около 20% британского фондового рынка

Фондовый рынок Германии.

В Германии функционирует один из старейших и одновременно один из самых развитых, хорошо организованных и технически оснащенных фондовых рынков в мире . Фондовый рынок Германии характеризуется влиятельной ролью государства и Немецкого федерального банка (Bundesbank), создавших эффективную и надежную систему рыночного регулирования и защиты

интересов инвесторов На фондовом рынке Германии обращаются три типа акций: обыкновенные, привилегированные акции и сертификаты участия в прибыли.

Нерезиденты могут без ограничений осуществлять инвестиции в любой сектор экономики Германии, за исключением компаний, представляющих авиационную отрасль и телевидение. Совокупная доля собственности немецких авиакомпаний, приходящаяся на инвесторов а пределами Евросоюза, не может превышать 50%.

Среди ведущих «голубых фишек» Германии выделяются акции следующих компаний: известный международный электротехнический концерн со 160 –летней историей Siemens AG, крупнейший в мире частный энергетический и газовый концерн E.ON AG, признанные лидеры мирового автомобилестроения Daimlerchrysler AG, Volkswagen AG, BMW AG, крупнейшая страховая компания Европы Allianz SE, один из лидеров мировой банковской системы Deutsche Bank AG и другие гигантские промышленные и финансовые компании.

В соответствии с законодательством Германии дивидендный доход является объектом налогообложения, номинальная ставка по которому равна 25%. Дополнительно взимается так называемый солидарный налог (S o l i dar i t ä t s zus chla g), введенный для покрытия расходов на восстановление Восточной Германии, равный 5,5% от ставки основного налога . Таким образом, совокупная ставка налога на доходы по акциям равна 26,375%.

Фондовый рынок США.

Фондовый рынок США занимает особое место на мировом рынке капитала. На долю США приходится до половины совокупной капитализации всех фондовых рынков мира, и влияние американского рынка на мировую финансовую систему намного выше, чем других национальных фондовых рынков. В 1960–е и в 1970–е годы были приняты поправки к указанным законам 1930–х годов. Внесенные в законодательство изменения предусматривали распространение требований о раскрытии информации на

внебиржевой рынок ценных бумаг и предоставление ЕС более широких полномочий в области регулирования рынка . Важную роль в регулировании рынка ценных бумаг США играют саморегулируемые организации профессиональных участников рынка, крупнейшей из которых является Служба регулирования отрасли финансовых услуг (Financial Industry Regulatory Authority, FINRA), известная до недавнего времени как Национальная ассоциация фондовых дилеров (National Association of Securities Dealers, NASD).

Для иностранных инвестиций нет особых законов и ограничений, так ка каждая страна заинтересована в привлечении инвестиций. При этом для зарубежных инвесторов предоставляется такие же условия, как и отечественным.

Особый контроль осуществляется на физических и юридических лиц, которые инвестируют в реальный сектор зарубежом. При этом анализируется все: имущественные права, интеллектуальная собственность и т.д.

Самая высокая защита инвесторов наблюдается в Канаде и США, где активы инвесторов хранятся в специальных депозитариях и бланки которых не поддаются подделке и предотвращает попадание фальшивой ценной бумаги в оборот. Рынки США борется за обеспечение ликвидности и это дает свои результаты: акции американских компаний являются самыми ликвидными.

Законодательная система США построена таким образом, что регулирование вопросов, связанных с выпуском и классификацией акций, созданием и деятельностью акционерных обществ (корпораций), правами акционеров отнесено к компетенции законодательных органов отдельных штатов и самих эмитентов. Важнейшим документом для американской корпорации является устав (Articles of Incorporation), который содержит подробное описание всех классов акций, выпускаемых корпорацией, количество акций, разрешенных к выпуску (a u t h o r i s e d capital), права и

обязанности совета директоров , правила голосования на собраниях акционеров и пр. Акции американских корпораций традиционно делятся на обыкновенные (common, ordinary stocks) и привилегированные (preferred tocks). И обыкновенные, и привилегированные акции могут подразделяться на несколько классов , обозначаемых буквами (A , B, E и т . д .), и предоставлять различные права их владельцам. Выделение в структуре капитала классов обыкновенных акций может происходить при проведении компанией дополнительной эмиссии или при реорганизации корпорации (слияние, поглощение).

С учетом особенностей деятельности фондовых рынков в зарубежных странах, можно отметить современную структуру рынка акций в Российской Федерации, хотя, возможно, некоторые методы можно привнести и в действующую структуру рынка.

Глава 2. Анализ функционирования российского рынка акций компаний химической промышленности на современном этапе

2.1. Современное состояние химической промышленности в Российской Федерации

Уровень развития и использования продукции химической промышленности в экономике – один из важнейших критериев технологического развития страны. Во-первых, химический комплекс – сам по себе один из инновационно-активных секторов экономики. Во-вторых, имеется взаимосвязь между технологическим уровнем химической продукции и технологическим уровнем самих секторов-потребителей данной продукции (при этом потребителями химической продукции является большинство секторов экономики). Без современных материалов химической индустрии невозможны обеспечение оборонной безопасности страны, дальнейшее развитие электроники, выпуск лекарственных и косметических средств, товаров с улучшенными потребительскими свойствами и т.п. Все эти факторы обуславливают необходимость технологического развития химического комплекса для реализации инновационного сценария развития России: обеспечения национальной конкурентоспособности, достижения высоких темпов роста экономики и благосостояния и качества жизни населения.

Россия нуждается в высокотехнологическом химическом комплексе для решения важнейших народнохозяйственных проблем, связанных с развитием сельского хозяйства, легкой промышленности, сферы ЖКХ и т.д. Предприятия химического комплекса являются поставщиками сырья, полупродуктов, различных материалов (пластмассы, химические волокна, шины, лаки и краски, красители, минеральные удобрения и т.д.) для всех отраслей, и способны оказывать существенное воздействие на масштабы, направления и эффективность их развития. Отставание от мирового уровня в сфере обеспечения химическими материалами данных отраслей влечет утрату конкурентоспособности производимой в них продукции.

В этой связи стратегической целью развития химической и нефтехимической промышленности России на период до 2015 г. является развитие конкурентоспособности химического комплекса России и обеспечение эффективного соответствия объемов производства, качества и ассортимента химической и нефтехимической продукции совокупному спросу российского и мирового рынков.

Реализация стратегической цели подразумевает решение следующих задач:

- техническое перевооружение и модернизацию действующих и создание новых экономически эффективных и экологически безопасных производств;
- развитие экспортного потенциала и внутреннего рынка химической продукции;
- организационно-структурное развитие химического комплекса в направлении увеличения выпуска высокотехнологичной продукции;
- повышение эффективности НИОКР и инновационной активности предприятий химического комплекса;
- развитие ресурсно-сырьевого и топливно-энергетического обеспечения химического комплекса;
- развитие транспортно-логистической инфраструктуры химического комплекса.

Необходимо отметить, что в настоящее время российская химическая промышленность далека от достижения поставленной стратегической цели. Стартовые условия представляются невысокими ввиду отсутствия адекватной потребностям рынка производственно-технологической базы (в настоящее время сроки эксплуатации значительной части оборудования химического комплекса составляют 20 и более лет), наличия ограничений инфраструктурного характера, недостаточного объема инвестиций, направляемых в отрасль.

На долю России приходится лишь около 1 % производства мирового объема химической продукции (доля отрасли в ВВП страны – 1,7 %), что явно не соответствует той роли, которую она могла бы играть с учетом обеспеченности сырьевыми ресурсами. При этом низкая цена сырья является ключевым фактором конкурентоспособности химических производств в новых регионах. Россия же – с учетом запланированного ускоренного роста цен на газ и электроэнергию, во многом потеряет инвестиционную привлекательность для экспортных проектов иностранных инвесторов (если к тому же учесть, что она также проигрывает новым конкурентам и с точки зрения транспортных затрат и логистики).

В последние годы в России на душу населения производится порядка 4,6 кг/год химической продукции, при среднемировом показателе – 29-32 кг/год. Потребление на душу населения по отдельным видам продукции меньше, чем в развитых странах, в 3-10 раз.

Основной проблемой химического комплекса является то, что между развитием рынка химической продукции и развитием российского химического комплекса наблюдается разрыв, который в перспективе может достигнуть критического размера вследствие постепенной утраты имеющихся и отставанием в формировании новых конкурентных преимуществ.

К числу основных причин и факторов появления указанной проблемы относятся:

- высокая ресурсо- и энергоемкость;
- предельный уровень загрузки мощностей важнейших видов химической и нефтехимической продукции, технологическая отсталость и высокий износ основных фондов;
- инфраструктурные и ресурсно-сырьевые ограничения;
- низкая инновационная активность предприятий химического комплекса;
- недостаточная эффективность инвестиционного процесса.

Главной причиной такого положения дел является ситуация последних 15-17 лет, когда в течение переходного периода в условиях многократного сжатия внутреннего спроса эффективен был лишь экспорт товаров низкой степени переработки. В результате, к настоящему времени в производственной структуре отечественного химического комплекса преобладают ресурсоемкие крупнотоннажные производства, в основе конкурентоспособности которых лежит низкая стоимость, по сравнению с уровнем цен на мировых рынках, природно-сырьевых (прежде всего топливно-энергетических) ресурсов. Благоприятная конъюнктура на мировом рынке энергоносителей лишает экспортеров стимулов к повышению качества продукции, сдерживая развитие химического комплекса.

Среди основных тормозящих факторов развития отрасли - несоответствие структуры производства российского химического комплекса современным тенденциям химической промышленности развитых стран:

- основу производства российского химического комплекса составляет продукция с низкой степенью передела первичного сырья;
- установленное на российских предприятиях технологическое оборудование крайне отсталое (сроки эксплуатации значительной его части составляют 20 и более лет, степень износа основных фондов – около 46%).

Тем не менее, при всей сложности ситуации в химической промышленности, имеются предпосылки и возможности, необходимые для создания развитой, диверсифицированной отрасли, среди которых:

- значительные энерго-сырьевые, водные и иные природные ресурсы, на которых базируется развитие химической промышленности;
- наличие емкого быстрорастущего внутреннего рынка, с потенциалом импортозамещения;
- наличие в отрасли достаточно мощного производственного и научно-технического потенциала;
- относительно либеральное (по сравнению с развитыми странами) экологическое законодательство.

Тенденция переноса крупнотоннажного производства развитыми странами в регионы, обеспеченные недорогим сырьем и дешевой рабочей силой, слабо затрагивает Россию. Россия на мировом химическом рынке сама выступает как поставщик крупнотоннажной продукции с низкой добавленной стоимостью. Иностранные инвесторы ориентируются на эксплуатацию российских конкурентных преимуществ и не играют существенной роли в развитии химического комплекса России. Об этом свидетельствует устойчивая динамика снижения иностранных инвестиций в производство продукции с высокой добавленной стоимостью. В то же время, сохраняется потенциал инвестиций в импортозамещающие производства (с учетом явных перспектив значительного роста внутреннего рынка).

С учетом важности развития химического комплекса, к 2008 г. разработана и утверждена Стратегия развития химической и нефтехимической промышленности России на период до 2015 г. (далее – Стратегия).

Согласно инновационному сценарию, предполагается увеличение производства химической продукции (в 3 раза к 2015 г. по сравнению с 2007 г.), повышение уровня отечественной химической продукции до мирового благодаря развитию науки и инженерии, успешной организации производства высокотехнологичной, наукоемкой химической продукции с высокой добавленной стоимостью. В результате к 2015 г. будут осуществлены качественные изменения в отраслевой и видовой структуре химического комплекса: прогнозируется достижение удельного веса технологий в химической продукции порядка 30-50% (что соответствует мировому уровню), а также значительное увеличение производства. На данной основе планируется осуществить эффективное импортозамещение, снизить зависимость внутреннего рынка от зарубежных компаний, обеспечив экономическую безопасность отечественным производителям.

Реализация инновационного сценария и достижения целей научно-технологического развития химической промышленности предполагает необходимость формирования ряда внутренних и внешних условий.

К необходимым внешним для сектора условиям относятся:

- ускоренное развитие экономики России, соответствующее инновационному варианту Концепции долгосрочного развития России до 2020 г. (МЭР России);
- совершенствование структуры отрасли, в т.ч. за счет стимулирования государством, совершенствование выстраивания нефте- и газохимических холдингов для решения двух вопросов:

а) обеспечения соответствующих производств сырьем по ценам, способствующим удержанию конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках;

б) концентрации финансовых ресурсов для облегчения финансирования крупных долгосрочных инвестиционных проектов; развитие механизмов частно-государственного партнерства, при помощи которых действующие в отрасли компании смогли бы реализовать имеющиеся преимущества, в частности, интегрировать значительный научный потенциал отрасли в систему воспроизводственного механизма развития химической промышленности в целом;

- стимулирование инвестиций в развитие химического комплекса за счет применения регулирующих функций государства на основе частно-государственного партнерства;
- политическая поддержка российского относительно более высокотехнологичного экспорта и приобретения активов;
- развитие системы подготовки и переподготовки отраслевых кадров.

Необходимыми условиями, которые должны быть созданы внутри отрасли, являются:

- масштабная технологическая модернизация производства, внедрение ресурсо- и энергосберегающих технологий, в том числе при помощи использования как собственного, так и имеющегося зарубежного научно-технического и производственно-технологического потенциала (путем

привлечения прямых иностранных инвестиций, закупки лицензий на высокоэффективные новейшие технологии и т.д.);

- снижение удельных расходов сырьевых, топливно-энергетических и трудовых ресурсов (на 12-15%) на производство химической и нефтехимической продукции;
- совершенствование структуры экспортных поставок в направлении повышения доли продукции глубокой переработки;
- развитие импортозамещающих производств;
- углубление переработки углеводородного и минерального сырья на основе новейших технологий (на 70-80% по сравнению с уровнем 2005г.), в том числе за счет эффективного использования попутного нефтяного газа;
- разработку нанотехнологий и расширение их использования для получения материалов со специфическими эксплуатационными свойствами (сверхпрочность, твердость, химо-термостойкость, химическая и каталитическая активность и др.), широко используемых практически во всех сферах деятельности;
- максимальное внедрение результатов отечественных разработок и использование новейшего оборудования отечественных машиностроительных предприятий при реконструкции, техническом перевооружении и строительстве новых производств;
- концентрация инновационной деятельности в химическом комплексе на разработке и внедрении технологических процессов нового уровня, характеризующихся ограниченным количеством операций, безотходностью, глубоким переделом исходного сырья.

Сценарий инерционного развития базируется на показателях первого варианта развития экономики до 2020 г. (МЭРТ России), инерционной динамике инвестиционного процесса и низкой инновационной активности, не предусматривающей реализацию прорывных инновационных и новых масштабных инвестиционных проектов.

2.2 Динамика развития рынка акций компаний химической промышленности России за 2013-2015 годы

Основной торговой площадками российского рынка акций является Московская биржа.

Секция фондового рынка Московской Биржи включает в себя два крупных рынка, которые условно можно разделить по технологиям и видам допущенных к торгам инструментов:

- **Рынок акций и паев.** На рынке проводятся торги российскими и иностранными акциями, депозитарными расписками, инвестиционными паями ПИФов, ИСУ, ETF. Основной режим торгов – "Стакан Т+2" (Режим основных торгов Т+). Торги проводятся по технологии с центральным контрагентом, частичным обеспечением и отложенным исполнением. Расчеты и поставка осуществляются на второй день с момента заключения сделки (расчетный цикл - Т+2).
- **Рынок облигаций.** На рынке проводятся торги ОФЗ, региональными и муниципальными облигациями, российскими корпоративными (в т.ч. биржевыми) облигациями, номинированными в рублях и иностранной валюте, корпоративными еврооблигациями и суверенными еврооблигациями РФ.

Торги ОФЗ проводятся по технологии с центральным контрагентом, частичным обеспечением и отложенным исполнением. Основной режим торгов для ОФЗ – "Стакан Т+1" (Режим основных торгов Т+). Расчеты и поставка осуществляются на следующий день с момента заключения сделки (расчетный цикл - Т+1).

Основной режим торгов для облигаций, номинированных в долларах США, - "Стакан Т+2" (Режим основных торгов Т+). Расчеты и поставка осуществляются на второй день с момента заключения сделки (расчетный цикл - Т+2).

Основной режим торгов для региональных и муниципальных облигаций, российских корпоративных облигаций, еврооблигаций МинФина, еврооблигаций, номинированных не в долларах США, – "Стакан Т0" (Режим основных торгов). Торги проводятся с полным (100%) предварительным обеспечением. Расчеты в Режиме основных торгов ("стакан Т0") осуществляются в день заключения сделки (расчетный цикл Т+0).

Анализ рынка акций – это способ определения целесообразности покупки и обоснованности цены акций, базирующийся на данных, которые могут быть получены из балансов, сравнения счетов прибылей и убытков и других источников информации.

Анализ рынка акций начинается с отраслевого анализа. Прежде всего, отбирают те отрасли, которые могут дать наилучшие результаты за отдельный промежуток времени (12 – 24 месяца). Затем в этих отраслях устанавливаются компании лидеры.

Отрасли делятся на типы в зависимости от стадии развития (хотя некоторые из них такой типизации не подлежат). Различают нарождающиеся, растущие, цикличные, спекулятивные и увядающие отрасли.

Нарождающиеся отрасли не всегда доступны инвесторам, желающим приобрести акции. Они могут находиться в собственности немногих частных корпораций, которые не выпускают акции на рынок. Или новый продукт может быть лишь одним из множества товаров, производимых диверсифицированной фирмой. Со временем нарождающаяся отрасль может превратиться в любую из перечисленных выше отраслей.

Для растущих отраслей характерно постоянное и опережающее по сравнению с другими отраслями увеличение продаж и прибыли. Компании таких отраслей называются компаниями роста, а их акции – акциями роста. Для последних характерен высокий (выше среднего) темп роста за несколько лет. Простое повышение цены еще не делает акции акциями роста. Повышение цены должно базироваться на постоянных факторах: более высокой норме прибыли, растущей стоимости активов, растущем оборотном капитале и т.п.

Акциям роста или компаниям роста обычно присущи:

- высокий уровень дохода на инвестированный капитал;
- образование нераспределенной прибыли для инвестирования в основные фонды;
- умелый и агрессивный менеджмент; широкие возможности для роста выручки.

Компания роста должна иметь более высокую, чем в среднем, доходность в расчете на инвестированный капитал за несколько лет. Должна просматриваться перспектива сохранения такого положения и в будущем. Для компании роста характерно увеличение стоимостного и физического объема продаж при твердом контроле над издержками.

Если весь доход компании роста выплачивается акционерам или если количество обращающихся акций расширяется путем внешнего финансирования так же быстро, как поступления, то увеличение продаж и выручки может и не принести выгод роста существующим акционерам. Поэтому компании роста часто финансируют свою экспансию из внутренних источников, что подразумевает весьма консервативную политику в отношении выплаты дивидендов. В сочетании с желанием инвесторов платить больше за ценные бумаги, обещающие удорожание капитала, такая политика делает акции компаний роста низкодоходными.

Молодые отрасли часто развиваются более высокими темпами, чем зрелые. Когда отрасль проходит пик своего развития, ценовая конкуренция ужесточается, и норма прибыли падает.

Если компания принадлежит к трудоемкой отрасли, то ее большой «фонд» заработной платы может затруднять растущую выплату дивидендов. Но если компания имеет низкую трудоемкость, то растущий доход, когда его не разбавляют выпуском акций, обеспечивает высокую выручку в расчете на одну акцию.

Стабильными называются отрасли, в которых продажи и выручка относительно стабильны и отличаются устойчивостью даже в период рецессий.

Эта стабильность, однако, не гарантирует иммунитета от снижения цены акций, хотя снижение может быть и не таким заметным. Компании стабильных отраслей имеют достаточные внутренние резервы, чтобы пережить трудные времена.

Одними из основных показателей развития рынка акций в стране можно считать динамику фондовых индексов. Индексы акций Московской Биржи - ключевые индикаторы организованного рынка ценных бумаг и производных инструментов России. Индексы акций Московской Биржи относятся к типу взвешенных по капитализации с учетом free-float фондовых индексов.

Семейство индексов акций включает бенчмарк - Основные индексы Московской Биржи (Индекс ММВБ и Индекс РТС), включающие 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов; Индекс голубых фишек, состоящих из акций 15 наиболее ликвидных и капитализированных эмитентов; Индекс акций второго эшелона, включающий следующие после бенчмарка 50 акций по капитализации с учетом free-float, а также Индекс акций широкого рынка, состоящих из 100 акций и объединяющий корзины "бенчмарка" и индекса "второго эшелона". Из 100 акций Индекса широкого рынка формируются также корзины Отраслевых индексов, на основе разделения его базы расчета по отраслевой принадлежности.

Индексы акций Московской Биржи рассчитываются в двух валютах — рублях и долларах.

Московская Биржа также рассчитывает несколько тематических индексов – индикаторов своего сегмента рынка, не входящих в основную линейку: альтернативный Индекс "голубых фишек" ММВБ-10, Индекс ММВБ-инновации и Региональные индексы[1].

Рассмотрим более подробно основные индексы биржи.

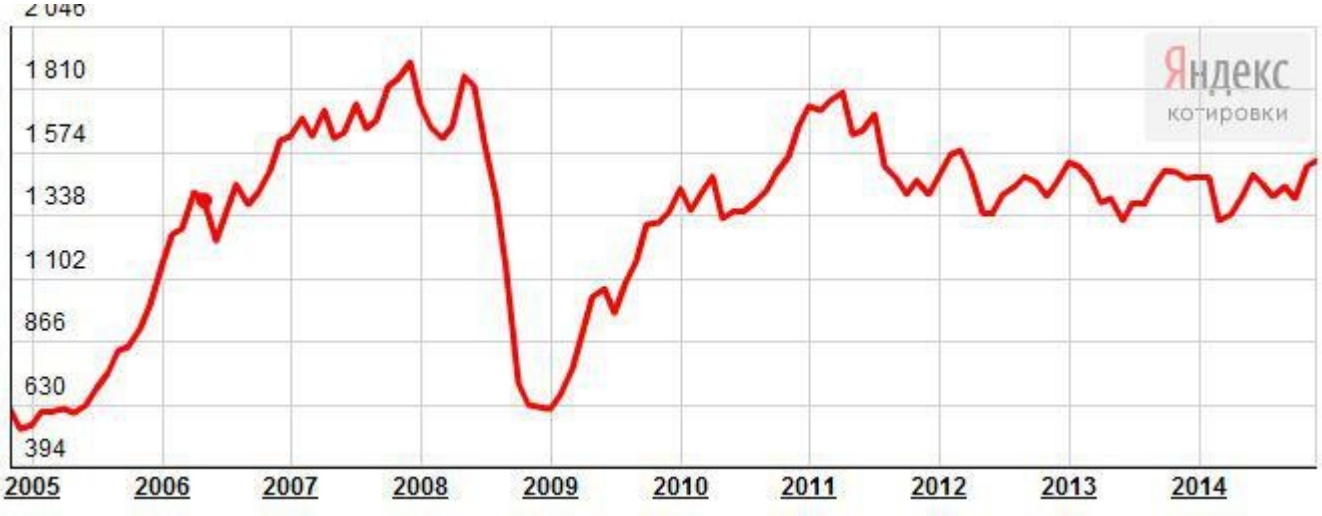

Рис. 2 - Динамика индекса ММВБ за период с 20.01.2014 - 20.01.2015 г. [1]

Индекс ММВБ представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free-float) композитный индекс российского фондового рынка, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных в ОАО «Московская биржа».

Индекс РТС рассчитывается на основе информации о сделках и адресованных всем участникам торгов заявках (далее - безадресные заявки), соответственно, совершаемых и подаваемых в ходе торгов акциями и российскими депозитарными расписками на акции на Бирже в течение основной торговой сессии Биржи, а также в течение дополнительной торговой сессии (в случае ее проведения), если иные сроки проведения торгов не установлены Биржей. Значения Индекса, рассчитанные в течение основной торговой сессии и дополнительной торговой сессии, раскрываются раздельно.

[1] http://moex.com/s1160 - электронный ресурс (дата обращения: 25.04.2016)

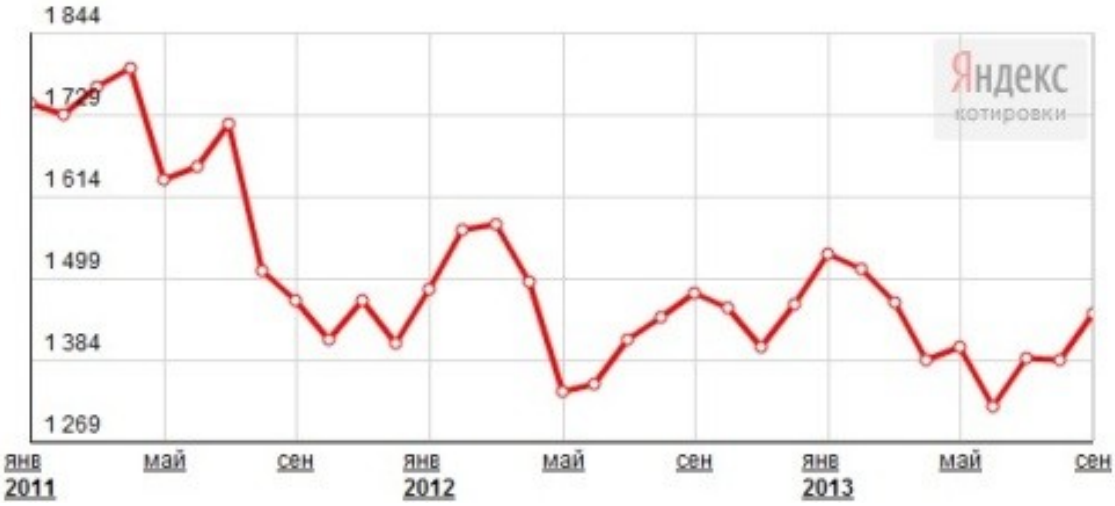

Рис. 3 - Динамика индекса РТС за период с 20.01.2014 - 20.01.2015 г. [1]

На протяжении последнего года основные индексы (ММВБ и РТС) показывали не однозначные значения. На протяжении 2014 года индекс РТС (рис. 3) значительно снижался, тогда как индекс ММВБ в течение года постепенно снижался и поднимался. Значительное снижение значений анализируемых индексов произошло в марте 2014 года. Однако значение индекса ММВБ постепенно вернулось к своему первоначальному значению и впоследствии значительно не сокращалось, однако индекс РТС снижался вплоть до 2015 года и на данный момент сопровождается небольшим ростом.

Еще одним важным индексом, показывающим состояние рынка акций в стране, является индекс "голубых фишек" Московской биржи. Индекс голубых фишек является индикатором рынка наиболее ликвидных акций российских компаний или так называемых "голубых фишек". Индекс рассчитывается на основании цен сделок с акциями 15-ти наиболее ликвидных эмитентов российского фондового рынка. Расчет индекса ведется на основании цен акций, выраженных в рублях.

[1] http://moex.com/s1160 - электронный ресурс (дата обращения: 25.04.2016)

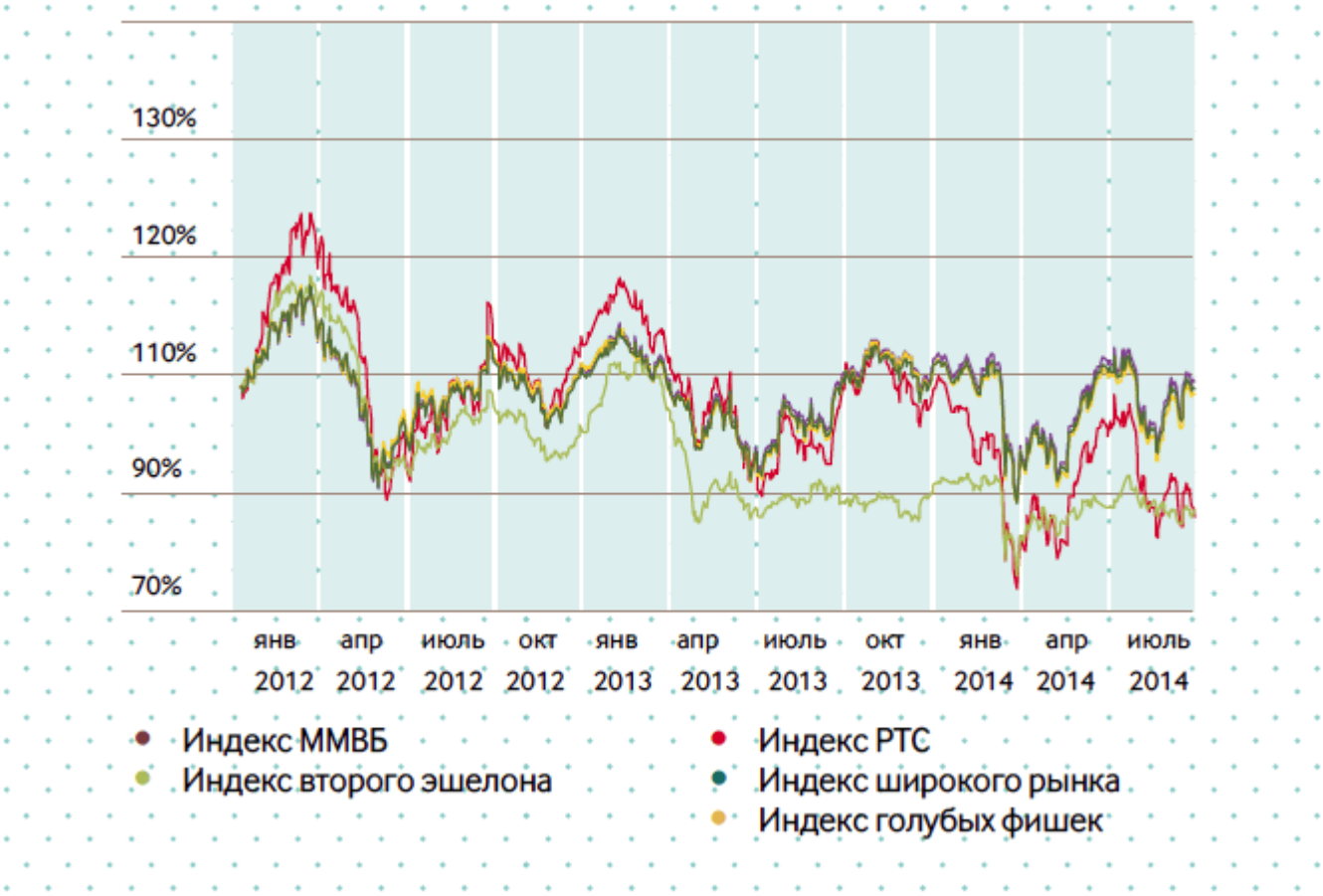

Рис. 3 - Динамика индекса "голубых фишек" Московской биржи за период с 20.01.2014 - 20.01.2015 г.[1]

Необходимо отметить, что индекс "голубых фишек" напоминает динамику индекса ММВБ, следовательно, можно сказать, что в целом большое влияние на весь рынок оказывает небольшое количество компаний, входящих в индекс голубых фишек. На январь 2015 года это такие компании как "Газпром", "Норильский никель", "РусГидро", "Лукойл", "Магнит", МТС, НОВАТЭК, Роснефть, Ростелеком, Сбербанк, Сургутнефтегаз, Татнефть, Транснефть, Уралкалий и ВТБ. На нефтегазовый сектор приходится около 50% от капитализации всех "голубых фишек".

Говоря об особенностях Российского рынка корпоративных ценных бумаг, следует отметить его основную особенность, что он условно делится на две части:

[1] http://moex.com/s1160 - электронный ресурс (дата обращения: 25.04.2016)

- первая часть это рынок самых ликвидных акций, который насчитывает около 20-30 акций компаний, которые относятся к преобладающим отраслям в экономике отраслям нефтегазодобычи, телекоммуникаций, электроэнергетики, транспорта, металлургии. Данные акции постоянно покупаются и продаются по рыночным ценам на бирже.

- вторая часть это рынок где собраны все остальные акций, которые практически отсутствуют в свободном обращении, а это акции порядка более сорока тысяч различных открытых акционерных обществ не входящие в листинг на бирже.

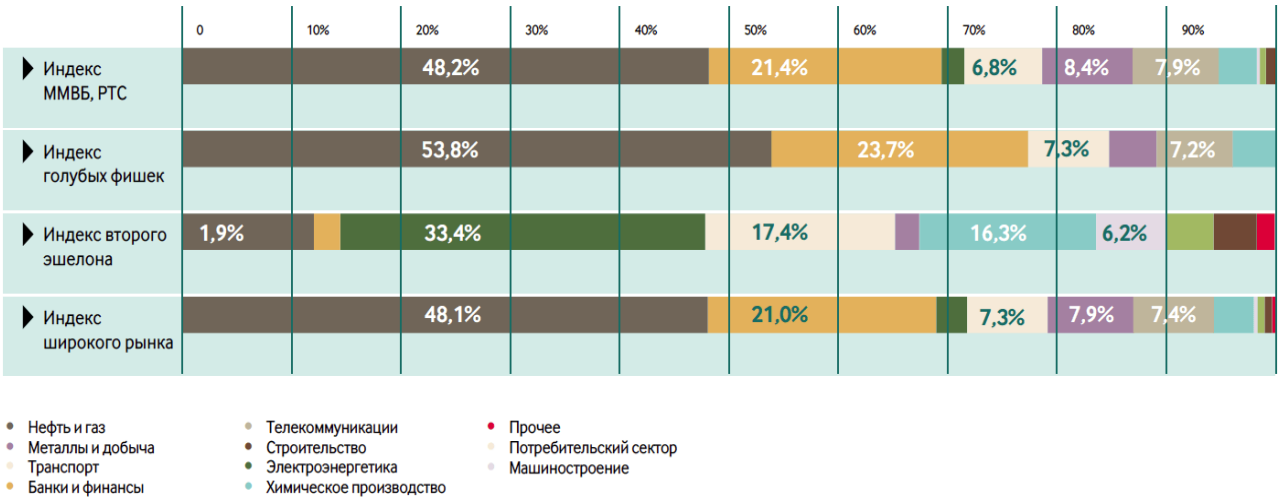

Рис. 4 Структура индексов по отраслям.

Кроме эмитентов, к числу всех участников рынка акций в настоящее время можно отнести около трех тысяч инвестиционных компаний, свыше двух тысяч коммерческих банков, порядка тысячи страховых организаций и столько же негосударственных пенсионных фондов. Правда, очень многие из этих участников не принимают активного участия на рынке, а лишь зарегистрированы на нем.

Рынок российских акций находиться в большой зависимости от иностранного капитала, так как в основном функционирует за его счет. Всякий отток этого капитала по причинам, например, политического характера, ввергает рынок акций в глубокий спад, что наглядно показывают

представленные индексы (большой отток капитала в марте 2014 года на фоне присоединения Крыма к РФ).

В то же время внутренние финансовые ресурсы страны сосредоточены главным образом либо в виде наличных сбережений у населения, которое уже не рискует вкладывать их в акции любого вида, либо в виде депозитов в банки. Особую роль на рынке акций играют голубые фишки - акции крупнейших компаний РФ, ведь именно они задают темп развития рынка акций в Российской Федерации.

Далее проведем анализ состояния рынка акций, рассмотрев основных лидеров и их положение на рынке по следующим критериям:

- акции лидеры и аутсайдеры и аутсайдеры по росту;
- акции лидеры и аутсайдеры по обороту;
- акции компаний лидеры по объему дивидендов;
- акции лидеры и аутсайдеры по общей доходности;
- акции лидеры и аутсайдеры по показатели ликвидности.

За последний год основными лидерами роста стали акции РУСАЛ, Челябинский цинковый завод, Дагестанская ЭСК, Группа Компаний ПИК и ОМЗ. Можно отметить, что среди данных акций преобладают акции компаний экспортеров, РУСАЛ занимается экспортом алюминия и глинозема, Челябинский цинковый завод производит высококачественные сплавы на основе цинка и экспортирует их. ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (Группа ОМЗ) – один из крупнейших в Российской Федерации промышленных холдингов в области тяжелого машиностроения. Группа ОМЗ - единственный в Российской Федерации и СНГ производитель корпусного оборудования для АЭС с водо-водяными энергетическими реакторами и ведущий российский производитель уникального крупнотоннажного оборудования для нефтегазохимической отрасли.

По падению в 2014 году лидировали акции ГлавТоргПродукт, эта компания является одним из ведущих поставщиков рыбы и производителей морепродуктов и рыбной продукции Санкт-Петербурга и Ленинградской

области. В связи с введением санкциями сократились поставки продукции данной компании за рубеж, что привело к снижению прибыли и плохим результатам на рынке.

На остальных участников данного списка также в значительной мере повлияли санкции, что затруднило им работы на рынке и привело к временному спаду.

Следующий показатель, который мы рассмотрим это показатель среднего оборота за период. В 2014 году основным лидером по обороту были обыкновенные акции Сбербанка со средним оборотом за год 10 880,53 млн. рублей. На втором месте обыкновенные акции Газпрома.

Третье место по обороту в 2014 году занимают обыкновенные акции Лукойла, на четвертом месте обыкновенные акции ВТБ, на пятом месте обыкновенные акции ГМК Норильский никель. Оборот первых пяти акций составляет более 65% от всего оборота 30 акций лидеров по обороту. Такой низкий уровень оборота остальных акций говорит о недоверии к ним со стороны большинства инвесторов и неуверенности в их доходности.

Следующий показатель для анализа это дивидендная доходность. Дивидендная доходность - соотношение величины годового дивиденда к цене акции. Показатель позволяет оценить окупаемость инвестиций в бумаги за счет дивидендных выплат - сколько от прибыли компании инвестор получит на каждый вложенный в акции эмитента рубль.

По данным на февраль 2015 года наибольшей дивидендной доходностью обладают обыкновенные акции Башнефти – 17,82%, на втором месте находятся привилегированные акции компании МГТС с доходностью 13,97%, на третье место вышли привилегированные акции компании Башнефть с доходностью 12,93%, на четвертом месте находятся обыкновенные акции компании Акрон с доходностью 12,38% и на пятом месте находятся обыкновенные акции компании Э.ОН Россия (ОГК-4) с доходностью 11,7%.

Можно отметить, что данные пять акций единственные обладают доходностью выше 10%. Следовательно, акции данных компаний будут иметь

популярность у тех трейдеров и инвесторов, кто нацелен на разводнение портфеля ценных бумаг устойчивыми акциями с достаточно высокой доходностью (больше чем доходность по сберегательным депозитам).

Далее рассмотрим акции компаний по полной доходности. Рейтинг по полной доходности учитывает изменение котировок и выплаты дивидендов по акциям. Показатель доходности рассчитан аналогично IRR - внутренней норме доходности. Таким образом, он отображает ставку дисконтирования, при которой инвестор полностью покрывает свои расходы на приобретение акций (т.о. чистый дисконтированный доход равен нулю).

По показателю полной доходности с наибольшей доходностью за три последних года (2013,2014,2015) лидируют привилегированные акции компании Славнефть-ЯНОС с доходностью 81,11%. "Славнефть-ЯНОС" - одно из основных дочерних предприятий ОАО "НГК "Славнефть". Ассортимент продукции завода включает высококачественные автомобильные бензины, экологически чистое дизельное топливо, авиационный керосин и прочее.

На втором месте находятся обыкновенные акции Челябинского цинкового завода их доходность составила 77,19%. «Челябинский цинковый завод» — крупнейший в Российской Федерации производитель цинка и сплавов на его основе.

На третьем месте находятся обыкновенные акции Галс-Девелопмент с доходностью 69,23%. «Галс-Девелопмент» специализируется на сегментах коммерческой и жилой недвижимости в основном в городе Москве.

На четвертом месте находятся привилегированные акции Славнефть-Мегионнефтегаз с доходностью 63,64%. ОАО "Славнефть-Мегионнефтегаз" является основным добывающее предприятием, входящим в состав НК "Славнефть". Его инфраструктура представляет собой полный комплекс подразделений, предназначенных для бурения, строительства, обустройства и эксплуатации скважин, для подготовки нефти к транспортировке.

На пятом месте находятся обыкновенные акции компании «Органический синтез» с доходностью 63,47%. "Органический синтез"

является крупнейшим предприятием по производству полиэтилена низкого и высокого давления, газопроводных полиэтиленовых труб, фенола, ацетона, охлаждающих жидкостей, химических реагентов для добычи нефти и осушки природного газа.

Следовательно, лидерами по доходности на российском рынке акций являются компании нефтегазового сектора и химической промышленности, а также компании производящие экспортную продукцию и компании сферы услуг с высокими доходами.

Следующий показатель, по которому мы выделим лидеров рынка акций это показатель ликвидности. Ликвидность акций характеризует возможность быстро и без существенных колебаний цен совершать куплю-продажу бумаг на фондовом рынке. Редкие и небольшие по объёмам сделки с неликвидными акциями, как правило, серьёзно двигают цены на такие активы.

Ликвидность определяется средним количеством сделок, bid-ask спредом, а также показателем free-float.

Наибольшей ликвидностью на февраль 2015 года обладают обыкновенные акции компании ВТБ, Газпром, ГМК Норильский никель, Лукойл, Магнит, Мечел, МТС, Роснефть, РусГидро, Сбербанк России, Сургутнефтегаз, Татнефть и Уралкалий, а также привилегированные акции Сбербанк России и Сургутнефтегаз.

Следовательно, лидерами по ликвидности на российском рынке акций являются компании нефтегазового сектора и финансового сектора, а также компании производящие экспортную продукцию.

Также рассмотрим список эмитентов по капитализации. Лидером за последние годы является Газпром, его капитализация составляет 3 588 905 млн. рублей, на втором месте находится Роснефть с капитализацией 2 766 124 млн. рублей, на третьем месте находится ГМК Норильский никель с капитализацией 1 803 049 млн. рублей, на пятом месте находится Сургутнефтегаз с капитализацией 1 604 619 млн. рублей.

Следовательно, компании основные лидеры по капитализации принадлежат нефтегазовому сектору, а также компаниям работающим в основном на экспорт товаров, например, Норильский никель (крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди).

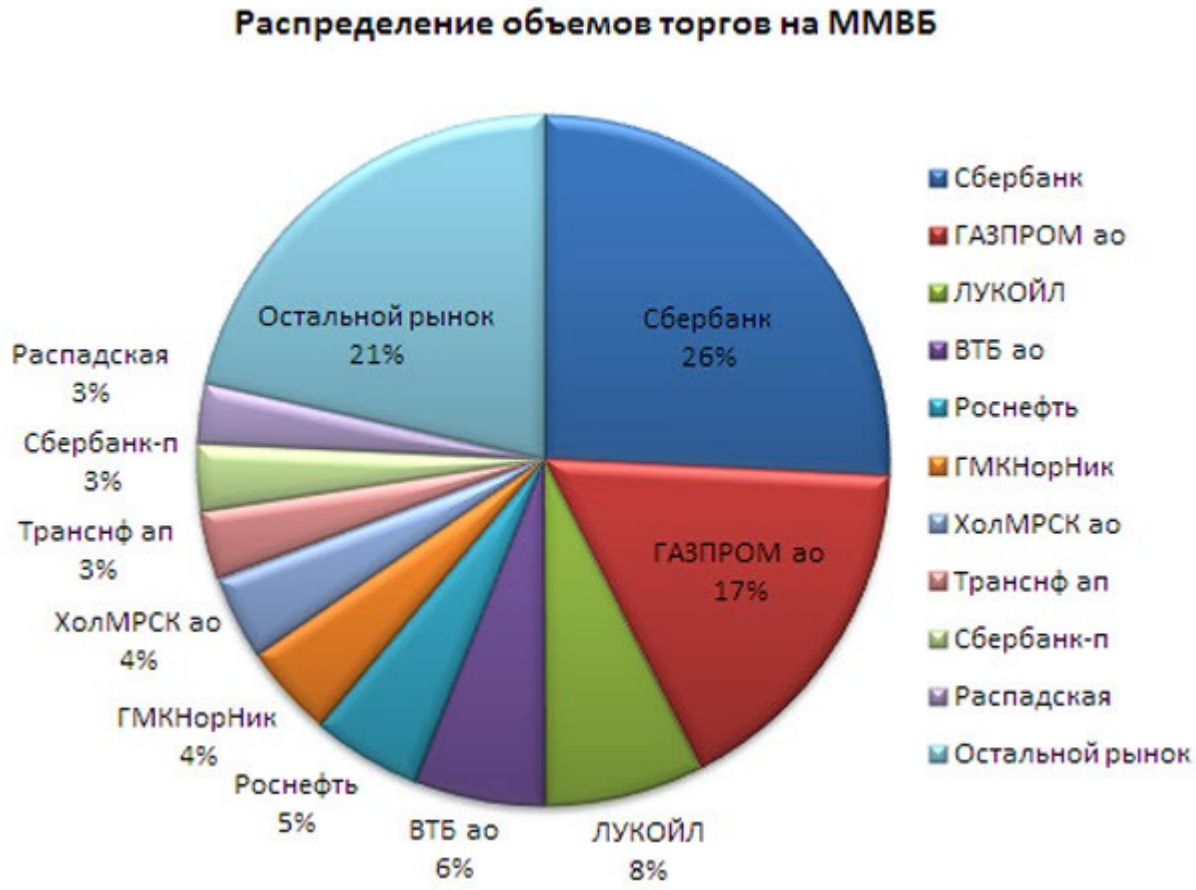

Рис. 5 Структура торгов на ММВБ по организациям.

Таким образом, особенностями и недостатками российского рынка корпоративных ценных бумаг являются: преобладание голубых фишек. Основную долю капитализации рынка составляют компании нефтегазового сектора; невысокий уровень активности предприятий на вторичном рынке -акции подавляющего числа региональных эмитентов второго эшелона практически не обращаются на вторичном рынке; неликвидный характер большинства акций, что в значительной степени объясняется низкой рентабельностью многих региональных предприятий; недостаточное развитие

региональных рынков акций; недостаточная развитость системы коллективного инвестирования в паи акций. Основной популярностью пользуются акции компаний нефтегазового сектора и финансового сектора, а также компании производящие экспортную продукцию.

2.3. Проблемы и перспективы развития рынка акций компаний химической промышленности в Российской Федерации

Рост мировой экономики в совокупности с долгим ростом поступлений от нефтяной ренты сформировал устойчивую тенденцию роста оборотов рынка ценных бумаг. Совокупный объем сделок в более чем 28 трлн. руб. обеспечил серьезную базу для применения максимально широкого перечня инструментов на финансовых рынках, в том числе на рынке ценных бумаг. Однако тенденция снижения цен на углеводородное сырье повлекла за собой снижение темпов роста выручки компаний химической промышленности.

Долгосрочные перспективы российского рынка акций в настоящее время стали выглядеть более обнадеживающе, чем годом ранее, однако на данный момент для среднесрочных инвестиций найти привлекательные идеи достаточно сложно,

Ожидается, что 2016 год будет для рынка акций РФ невыразительным. Поэтому в следующем году рекомендуется инвесторам в первую очередь обращать внимание на акции, по которым платят привлекательные дивиденды. Но с другой стороны - в перспективе двух лет российский фондовый рынок может получить долгожданный импульс к росту.

В настоящее время инвестиции в российские облигации выглядят привлекательнее, чем в российские акции. Поэтому инвесторам лучше обратить внимание на акции, которые максимально близки к облигациям: это акции с привлекательной дивидендной доходностью.

В связи с этим на данный момент рекомендуется, на наш взгляд, сосредоточить внимание на дивидендных историях на фондовом рынке Российской Федерации.

Среди наиболее привлекательных компаний с точки зрения дивидендной доходности эксперт назвал "Мобильные Телесистемы" (МТС), "Э.ОН Россия", "Московскую биржу", "Группу ЛСР", "Норильский никель", "Северсталь", "АЛРОСА", "ЛУКОЙЛ", "Башнефть" (привилегированные акции), "Татнефть" (привилегированные акции), "ФосАгро" и "Акрон".

Ставка на дивиденды - это ставка на то, что компания уже имеет большой FCF (свободный денежный поток) и готова выплачивать его в виде дивидендов. Однако в перспективе дивидендный поток, конечно, может измениться, поэтому инвестору необходимо следить за новостным потоком, потому что дивидендная политика компаний меняется со временем. "ВТБ Капитал" с целью мониторинга дивидендов российских компаний запустил отдельную регулярную публикацию - Dividend Watch.

Помимо дивидендных историй А.Заботкин выделил ряд компаний с потенциалом роста, что делает их акции привлекательным даже в текущих условиях высокой неопределенности.

Можно выделить несколько структурных историй на российском рынке акции. Это бумаги компаний, где наблюдаются значительные изменения в лучшую сторону. особенно привлекательно в настоящее время выглядят в сфере химической промышленности "ФосАгро" и "Акрон", которые выиграют от благоприятной конъюнктуры мирового рынка, а также от снижения курса рубля.

Несмотря на достаточно сдержанный среднесрочный прогноз по российскому фондовому рынку, ожидания по рынку относительно долгосрочных перспектив внушают оптимизм. По мнению экспертов, акции компаний РФ вполне могут стать вновь привлекательными для инвесторов, однако произойдет это, как полагают аналитики, не раньше 2017 года.

Одним из драйверов роста российских акций станет стабилизация курса рубля в долгосрочной перспективе на фоне улучшения счета движения капитала.

Если брать долгосрочный прогноз, на пару лет вперед, то рассчитывать следует на то, что будет заметное улучшение счета движения капитала. И это будет связано, в первую очередь, со снижением внешней задолженности. Сокращение внешнего долга даже без серьезных сдвигов с точки зрения желания и возможностей иностранцев инвестировать в Россию улучшает счет движения капитала. Кроме того, на него позитивно повлияют антикоррупционные инициативы руководства страны, направленные на снижение теневого оттока капитала.

Считаем, что на двухлетнем горизонте надо ожидать, что усилия РФ по привлечению дополнительных финансовых ресурсов с азиатских рынков дадут значимый эффект.

Исходя из проведенной оценки, за 3 года будет выстроена необходимая инфраструктура, определено регулирование и форматы взаимодействия. Таким образом, если учесть, что серьезные усилия для выхода на азиатские рынки стали предприниматься Россией в 2014 году, то можно ожидать, что в 2018 году азиатские деньги будут более ощутимо видны в платежном балансе РФ"

Привлечение азиатских денег тоже позитивно скажется на счете движения капитала, что в свою очередь будет оказывать положительное влияние на курс рубля.

Кроме того, позитивным для российского рынка акций станет снятие неопределенности относительно бюджетной и налоговой политики в России.

Правительство РФ сосредоточено в настоящее время на разработке новой бюджетной политики. Если этот процесс растянется на несколько лет, это будет сдерживающим фактором для роста. Решения по бюджетной стратегии принимаются оперативно и с учетом долгосрочных приоритетов развития страны. Безусловно, негативно на инвестклимат РФ влияет неопределенность с налоговой политикой. Хотя официальная позиция правительства остается, что

до 2018 года налоговый режим остается неизменным, мы уже стали свидетелями достаточно далеко идущих предложений по изменению налогообложения в нефтяном секторе, да и до 2018 года уже не очень много времени остается. С точки зрения бизнеса хорошо бы было, чтобы решения по механизму ребалансировки бюджета были приняты как можно быстрее и чтобы они были окончательными.

Как полагают эксперты, рынки в настоящее время настроены на то, чтобы в отсутствие негативных шоков показать сильную положительную динамику в четвертом квартале текущего года.

С точки зрения глобальных рынков будут важны итоги принятых Правительством Российской Федерации и руководством Центрального банка мер по стимулированию финансовых рынков и рынков капиталов, а также преодоление экономической стагнации в условиях стабильных цен на углеводородные ресурсы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках данного исследования были определены сущность и функции рынка ценных бумаг, рассмотрены участники рынка ценных бумаг и определены их роли.

Также был проанализирован основной состав компаний химической промышленности, участвующих в деятельности фондового рынка и определяющих его развитие.

Постепенное наращивание Банком России полномочий по контролю не только за коммерческими банками, но и за рынком ценных бумаг, переход к позиции мегарегулятора оправданно формирует целостную систему формирования и управления финансовым рынком, рынком капиталов, и в конце концов образует экономический базис развития, в том числе химической промышленности.

При проведении анализа функционирования рынка ценных бумаг в России было отмечено, что в период с 2000 по 2013 год наблюдался устойчивый рост объемов торгов на рынке, количества организаций, эмитирующих собственные ценные бумаги и активно участвующих на финансовом рынке. Однако в свете изменений, произошедших в 2014-2015 годы, рынок ценных бумаг в Российской Федерации несколько просел.

Рынок акций и корпоративных облигаций претерпевает не самые лучшие времена. Данный сегмент находится в самых тяжелых условиях, будучи фактически отрезан от зарубежных рынков, и в то же время не имея прямой государственной поддержки на внутреннем рынке.

Исходя из полученных нами результатов можно сформулировать следующие выводы.

За последний год основными лидерами роста стали акции РУСАЛ, Челябинский цинковый завод, Дагестанская ЭСК, Группа Компаний ПИК и ОМЗ. Можно отметить, что среди данных акций преобладают акции компаний экспортеров, РУСАЛ занимается экспортом алюминия и глинозема,

Челябинский цинковый завод производит высококачественные сплавы на основе цинка и экспортирует их. ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (Группа ОМЗ) – один из крупнейших в Российской Федерации промышленных холдингов в области тяжелого машиностроения. Группа ОМЗ - единственный в Российской Федерации и СНГ производитель корпусного оборудования для АЭС с водо-водяными энергетическими реакторами и ведущий российский производитель уникального крупнотоннажного оборудования для нефтегазохимической отрасли.

В целом, ориентируясь на лидеров химической промышленности и нефтегазовую отрасль можно утверждать, что развитие данной отрасли идет в соответствии с трендом и даже немного превышает общий тренд, что не может не давать повод для оптимизма.

Считаем, что именно химическая промышленность, нефтегазовая отрасль будут являться драйвером выхода России из затяжной экономической стагнации. И основным источником финансирования экономического прорыва будет являться рынок ценных бумаг Российской Федерации, как устоявшаяся система финансовых взаимоотношений, в которой четко определены роли и функции каждого участника, отлажен механизм взаимодействия и под четким контролем мегарегулятора в виде Центрального банка Российской Федерации выстроена четкая стратегия выхода из финансового кризиса.

Формируя политику выхода фондового рынка из затяжного пике Центральный банк использует весь инструментарий монетарной политики, включая нормативное регулирование резервирования средств, определения пределов инвестирования в те или иные ценные бумаги, и таким образом держа руку на пульсе, контролируя достаточность объемов денежных средств во всех направлениях движения капиталов.

Но в то же время необходима поддержка снизу, с самого базиса функционирования народно-хозяйственного комплекса.

С учетом полученных результатов анализа состояния химической промышленности на данном этапе, можно сформулировать приоритетную цель каждой отдельной компании.

Привлечение максимального объема денежных средств в виде инвестиционных ресурсов с целью модернизации производства, повышения производительности труда, дабы в относительно благоприятных условиях сориентироваться на расширение производства экспортоориентированных товаров, достижения темпов расширенного воспроизводства с целью формирования еще одного инвестиционного витка привлечения средств на фондовом рынке Российской Федерации.

В условиях санкций и действующих финансово-экономических отношений 2016 год должен стать определяющим для химической промышленности, компаний, специализирующихся на данной отрасли. И главным инструментов в этом должен послужить фондовый рынок как оптимальный инструмент привлечения финансовых ресурсов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

I. Законодательные и нормативные акты

1. "Конституция Российской Федерации" (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ)
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 30.12.2015)
3. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2015)
4. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть третья)" от 26.11.2001 N 146-ФЗ (ред. от 05.05.2014)
5. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая)" от 18.12.2006 N 230-ФЗ (ред. от 28.11.2015, с изм. от 30.12.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016)
6. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»
7. Распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 № 2043-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года»
8. Инструкция Центрального банка Российской Федерации от 03.12.2012 № 139-И «Об обязательных нормативах банков»

II. Учебники, учебные пособия, монографии, статьи в периодической печати

9. Безопасность банковской деятельности. Учебник для вузов – 3-е изд. / В.А.Гамза, И.Б. Ткачук, И.М. Жилкин – М.: Юрайт, 2014. – 528 с.

10. Банковская система в современной экономике: Учебное пособие / Коллектив авторов; под. ред. проф. Лаврушина О.И. – 2-е изд. стер. - М.: Кнорус, 2012. – 360 с.
11. Банковские риски: учебник / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцевой. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2013. - 296 с
12. Банковский менеджмент. Учебник. Изд. 5-е / под ред. проф. Е.Ф. Жукова – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015, 328 с.;
13. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева и др.; под ред. О.И Лаврушина, - 10-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2013. – 800 с.
14. Банковское дело: современная система кредитования (Бакалавриат и Магистратура): учебное пособие / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина. - 2-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2016. - 360 с
15. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова – М.: Юрайт, 2016. – 371 с.
16. Климович В.П. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 336 с.
17. Костерина Т.М. Банковское дело. Учебник. – М.: Юрайти, 2015.
18. Курбатов А.Я. Банковское право России. Учебник для магистров. – М.: Юрайт, 2012. – 576 с.
19. Лебедев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Инвестиции. Учебник и практикум. – М: Юрайт, 2014 – 456 с.
20. Лукасевич И. Финансовый менеджмент - М.: ЮНИТИ-ДАНА 2013
21. Макконнелл К.Р. Экономикс. Принципы, проблемы и политика. Учебник. – М.: Инфра-М, 2015 г. 1028 с.
22. Мельник М.В. Теория экономического анализа: учебник для бакалавриата и магистратуры – М.: Юрайт, 2014. – 261 с.
23. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – 368 с.

24. Развитие банковского сектора России в условиях неопределенности / под ред. Н.Э. Соколинской, В.Е. Косарева – М.: КНОРУС, 2016, 184 с
25. Рынок ценных бумаг. Учебник / под ред. Ю.А. Соколова – М.: Юрайт, 2014 г., 383 с.
26. Стародубцева Е.Б. Банковское дело: Учебник - М.: Инфра-М, 2014.
27. Тавасиев А.М. Банковское дело. Учебник – М.: Юрайт, 2013, 656 с
28. Тавасиев А.М., Мехряков В.Д., Ларина О.И. Организация деятельности коммерческих банков. Учебник для магистров - М.: Юрайт, 2014. - 736 с.
29. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для академического бакалавриата / под ред. М.В Романовского, О.В. Врублевской, Н.Г. Ивановой – М.: Юрайт, 2015 – 523 с.
30. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для бакалавров / под ред. Л.А. Чалдаевой – М.: Юрайт, 2015 – 542 с.
31. Ванькович, И.М. Финансовые риски: теоретические и практические аспекты / И.М. Ванькович // Российское предпринимательство. – 2014. – № 13 (259). – С. 18-33.
32. Осуществление инвестиционной деятельности банков в Российской Федерации: правовые вопросы. Мякенькая М.А.//"Предпринимательское право", 2013, N 1;
33. Совершенствование рынка ценных бумаг. Смирнов И.Е.//"Управление в кредитной организации", 2012, N 2
34.

III. Интернет-источники

35. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://cbr.ru/analytics/
36. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://minfin.ru/ru/om/fingram/index.php

37. Официальный сайт рейтингового агентства «РА-Эксперт» [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://raexpert.ru
38. Официальный сайт Московской межбанковской валютной биржи [Электронный ресурс] - http://moex.com/
39. Портал финансиста [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://finagramota.ru/
40. Портал финансовых новостей [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://finmarket.ru/

ПРИЛОЖЕНИЕ

№	Код	Наименование	Количество выпущенных акций	Коэффициент, учитывающий free-float	Коэффициент, ограничивающий вес акции	Вес акции по сост. на 29.02.2016
1	GAZP	ПАО "Газпром", ао	23 673 512 900	46%	0.8418241	17.57%
2	SBER	ПАО Сбербанк, ао	21 586 948 000	48%	1	15.03%
3	LKOH	ПАО "ЛУКОЙЛ", ао	850 563 255	46%	1	14.25%
4	SNGS	ОАО "Сургутнефтегаз", ао	35 725 994 705	25%	1	4.76%
5	SNGSP	ОАО "Сургутнефтегаз", ап	7 701 998 235	73%	1	3.37%
6	MGNT	ПАО "Магнит", ао	94 561 355	54%	1	7.37%
7	NVTK	ОАО "НОВАТЭК", ао	3 036 306 000	27%	1	7.18%
8	GMKN	ПАО "ГМК "Норильский никель", ао	158 245 476	30%	1	5.88%
9	VTBR	Банк ВТБ (ПАО), ао	12 960 541 337 338	39%	1	5.03%
10	ROSN	ОАО "НК "Роснефть", ао	10 598 177 817	12%	1	4.96%
11	TRNFP	ОАО "АК "Транснефть", ап	1 554 875	100%	1	3.77%
12	TATN	ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина, ао	2 178 690 700	32%	1	3.06%
13	MTSS	ПАО "МТС", ао	2 066 413 562	45%	1	2.94%
14	MOEX	ПАО Московская Биржа, ао	2 278 636 493	57%	1	1.74%
15	ALRS	АК "АЛРОСА" (ПАО), ао	7 364 965 630	23%	1	1.60%
16	CHMF	ПАО "Северсталь", ао	837 718 660	21%	1	1.50%