Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

Институт заочного и открытого образования

Департамент финансовых рынков и банков

Допустить к защите:
Руководитель департамента профессор, д.э.н.
Лаврушин Олег Иванович
_____
«____»_____2018 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ (БАКАЛАВРСКАЯ) РАБОТА

на тему:

«Роль крупнейших банков на российском рынке ценных бумаг»

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Финансы и кредит»

Студент: Исаев Артур Сулейманович

_____

Научный руководитель: доцент, к.э.н.
Нишатов Николай Петрович

_____

Москва 2018

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....3
1. Организационно-правовые основы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.....6
1.1. Сущность, структура, инструменты и участники рынка ценных бумаг.....6
1.2 Место, виды деятельности и роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг.....16
2. Анализ деятельности банков на рынке ценных бумаг.....35
2.1 Динамика операций банков на рынке ценных бумаг.....35
2.2 Проблемы коммерческих банков, как участников рынка ценных бумаг…42
2.3 Тенденции развития деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.....48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....58
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....60

ВВЕДЕНИЕ

Формирование современной российской экономики сопровождается изменением всех финансовых институтов. Трансформация к двухуровневой банковской системе и образование фондового рынка, тесно переплетающиеся между собой, стали более заметными событиями финансово-кредитных преобразований в стране.

Банки теперь выступают не только как профессиональные участники рынка ценных бумаг (РЦБ), а сам РЦБ России, в определенной мере, является банковским. Быстрый темп преобразований, которые происходят в экономике страны и ее финансовой сфере, определяет актуальность исследования операций банков с ценными бумагами, являющиеся главным инструментом регулирования мобильности банка. Воздействие операций с ценными бумагами на деятельность банков и изменения, которые происходят в их структуре, представляют особый интерес.

Современный РЦБ, как и любой другой рынок, невозможен без активных профессиональных участников. Но следует заметить, что не любое лицо или не любая организация могут выступать в роли данного участника. Для этого необходимо соответствовать требованиям по опыту, знаниям, капиталу, установленному уполномоченными на это организациями или органами.

Современный российский РЦБ не в силах обеспечить действенную работу профессиональных участников, так как находится под влиянием финансового кризиса в стране, политической, а также социальной нестабильности.

Актуальность работы выражается в том, что деятельность банка на РЦБ как профессионального участника рынка ценных бумаг, является в современных условиях немаловажным аспектом его успешного функционирования . В современных условиях функционирование финансового сектора отечественной экономики требует определенной перестройки. Особое внимание уделяется банковскому сектору, который в настоящее время находится в процессе реформирования. Так, общее количество банков по состоянию на 2016 год составило

834 организации и только за 2016 год у 92 банков были отозваны лицензии [35][1]. Это определяет необходимость повышения эффективности различных направлений банковской деятельности.

На рынке ценных бумаг банки могут заниматься эмиссионной, инвестиционной и посреднической деятельностью, т.е. в качестве профессиональных участников. Одним из главных направлений выступает возможность банков выполнять функции профессиональных участников на РЦБ.

Деятельность банков в качестве профессиональных участников РЦБ выступает объектом исследований в научно-экономических статьях и диссертационных исследованиях, однако в разрезе возможности осуществления всего комплекса операций данному вопросу отводится недостаточно внимания.

Объектом исследования выступает коммерческий банк.

Предметом исследования в данной работе является деятельность банков как профессиональных участников РЦБ.

Цель работы состоит в исследовании деятельности банков как профессиональных участников РЦБ и разработке мер, которые направлены на повышение ее эффективности.

Для реализации поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Раскрыть сущность профессиональной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг;

2. Исследовать функции коммерческих банков на фондовом рынке;

3. Систематизировать проблемы деятельности банков в качестве профессиональных участников на рынке ценных бумаг;

4. Провести анализ деятельности банка как профессионального участника фондового рынка;

5. Определить тенденции развития деятельности коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг.

[1] Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. – М.: Экономика , 2010. - 239 с.

Теоретическую основу работы составляют законодательные документы и нормативные акты Российской Федерации, Министерства Финансов, Центрального Банка РФ, а также труды по исследуемой теме отечественных и зарубежных ученых, периодические издания, доступные интернет-ресурсы.

В работе использовались методы логического, сравнительного, финансового, функционально-структурного, анализа. Также применялись различные приемы и методы статистико-математического анализа: группировка, расчет финансовых коэффициентов, сравнение. Были задействованы статистические методы и анализ динамических рядов.

Информационную основу составили данные финансовой отчетности банков.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка литературы.

Новизна проведенного исследования заключается в расширении перечня функций коммерческих банков на РЦБ введением функции развития.

Изменение политических и экономических условий, введение экономических санкций против России, определяют необходимость активизации деятельности банков в целях обеспечения увеличения денежных потоков для реального сектора экономики и предоставление инструментов в целях его эффективного функционирования.

Научный результат заключается в формировании условий для развития реального сектора за счет возможности привлечения более дешевых финансовых ресурсов, формирование которых обеспечивается за счет повышения эффективности деятельности кредитных организаций как профессиональных участников РЦБ.

1. Организационно-правовые основы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг

1.1. Сущность, структура, инструменты и участники рынка ценных бумаг

Давая характеристику ценным бумагам, нужно учитывать, что это — специфический товар. Он может обращаться только в пределах своего собственного рынка. Но в сравнении с другими, он не знает ни потребительской цены, ни общепринятой вещественной стоимости. Следовательно, такой рынок не относится к категории услуг, а товары не нем именуются финансовыми инструментами. Это название дано им не зря, ведь с их помощью можно зарабатывать, выставляя такой своеобразный товар на торги.

Ценные бумаги – это документы, где все права отображены в имущественном и не имущественном выражении. В пределах рынка они могут как свободно обращаться, так и иметь конкретные задачи. То есть быть:

1. объектом для сделок;
2. инструментом купли-продажи;
3. источником, позволяющим получать регулярную или разовую прибыль [23][2].

Исходя из выше сказанного, можно сделать вывод, что финансовые инструменты — это форма капитала, в движении которого происходит распределение материальных средств.

Ценные бумаги характеризуются как документы, предусматривающие определенную форму, с содержанием реквизитов, подтверждающих то, что имущественные права принадлежат конкретному лицу. Официальная передача последних предусмотрена лишь тогда, когда официальный документ будет представлен.

Содержимое каждой без исключения ценной бумаги подчинено условиям законодательной базы страны. И ценность у данного документа появляется

[2] Едронова, В.Н. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / В.Н. Едронова, Т.Н. Новожилова. - М.: Магистр, 2015. - 684 с.

только, если его форма будет соответствовать всем требованиям с обязательным содержанием реквизитов. Все реквизиты могут иметь технические параметры и четкое содержание экономического характера. К техническим параметрам (реквизитам) относят адреса, разные номера, подписи владельцев документов, а также проставленные на бланках печати. Понятие экономических реквизитов подразумевает форму составления документа, где прописаны:

- срок действия;
- принадлежность лица, на которое возложены определенные обязанности;
- номинал;
- наличие прав.

У ценной бумаги есть свои отличительные черты. А именно:

1. Это официальный документ, составить который в праве только уполномоченное лицо. Оно имеет всегда уникальные реквизиты и обладает рядом прав.

2. В документе отображены частные права. Последние выражены в двух видах: представлены как титул собственника или отображены в форме взаимоотношения между юридическим лицом, получившим документ, и лицом его выпустившим.

3. Права, которые обуславливает определенный документ, могут быть реализованными только после его предъявления.

4. В отношении гражданско-правовых соглашений документ должен быть оборотоспособным.

5. Владелец ценной бумаги вправе предъявлять требования к ее эмитенту.

6. Это официальный документ, подтверждающий факт имевших место инвестиций, следовательно, деньги, заложенные и отраженные в нем, приобретают характеристики материального объекта.

Под классификацией ценных бумаг имеют ввиду их деление на виды по уникальным критериям. Параллельно с этим основные виды ценных бумаг сортируются по подвидам, а те — далее. Поэтому становится ясно, что нижестоящее деление включено в вышестоящую классификацию. К примеру, акция считается одним из видов ценных бумаг. И быть она может как обыкновенной, так и привилегированной. Она может иметь номинал, а может его не иметь.

Целесообразно будет далее привести все виды классификаций.

Ценные бумаги различают по уникальным признакам [19][3]:

1. По «длительности жизни»: срочные, и таковые, которые не ограничиваются сроками;

2. По фактическому существованию: документарное выражение, бездокументарное выражение.

3. По особенностям владения: на неопределенное лицо (то есть субъекта, который при определенных обстоятельствах сможет стать предъявителем документа), а также именные (таковые, в которых прописано имя их владельца). Если предъявительские акции ориентированы на любое лицо, которое однажды может стать предъявителем, то в именных акциях изначально прописано имя их владельца, они всегда в официальном порядке должны регистрироваться.

4. По принципам обращения: документы, передача которых происходит через вручение или же посредством цессии; либо ордерные (то есть передача их происходит после фактического приказа их собственника).

5. Исходя из формы фактического выпуска: могут быть эмиссионными либо неэмиссионными.

6. По параметру регистрации: регистрируемые (регистрировать, согласно нормам российского законодательства, могут Минфин и ЦБ РФ), а также документы, которые нигде не проходят регистрацию.

[3] Гусева, И.А. Рынок ценных бумаг. Сборник тестовых заданий: Учебное пособие / И.А. Гусева. - М.: КноРус, 2013. - 406 с.

7. По параметру принадлежности к определенному государству, инструменты финансового рынка могут быть иностранным либо российским.

8. В зависимости от вида эмитента финансовый инструмент бывает: государственным, корпоративным. Эмиссия государственных ценных бумаг производится государственными учреждениями, имеющими соответствующую компетенцию, а эмиссией корпоративных документов заняты компании.

9. Если рассматривать ценные бумаги по сфере их обращения, то выделить можно две категории — рыночную и нерыночную (последняя категория подразумевает возврат ценных бумаг строго организации–эмитенту, кроме того, на такие бумаги действует запрет на перепродажу).

10. По характеру использования: инвестиционные (владельцы таких документов преследуют единую цель — получить дополнительный доход), неинвестиционные (назначение которых — обслуживание оборота в пределах рынка).

11. По параметру уровня риска, вид документов может быть рисковым и безрисковым. Рисковые документы подразделяются на низкорисковые, высокорисковые и среднерисковые.

12. По параметру начисляемого дохода: такие, которые не подразумевают под собой доходную часть, и доходные (эти подразделяются на: процентные, дивидендные, дисконтные).

13. По особенностям привлечения денежных средств: долевые (они отражают процент, которым владеет собственник в сумме уставного капитала предприятия) и долговые (то есть имевшего место займа).

Все виды ценных бумаг имеют одинаковые свойства. К свойствам ценных бумаг относят:

1. О (это свойство способность всех ценных бумаг купленными и в пределах рынка).

2. Д для рамок гражданского (этот фактор важен для , так как он подразумевает способность бумаги стать иных сделок формата).

3. С признаки и стандартность (то при выпуске подчинены формам, согласно они выпускаются);

4. Р (то есть принадлежность бумаг соответствующему , на котором и происходит их);

5. Ликвидность (виды ценных обладают способностью продаваться, таким , превращаясь в);

6. Риск (это свойство все виды ценных , оно свидетельствует о возможности , которые возникнуть у инвестора);

7. О степень доходности [21][4].

Если рассматривать в целом, то все ценных бумаг, не от их типа, выполняют важнейших для общества :

1. Несут функцию, отражая состояние экономических в стране. Если ценных стабильные либо — значит, экономика в все виды ценных начали снижение цен — значит, страны находится в положении.

2. Выполняют функцию, то обеспечивают перетекание между различными экономики.

3. Используются в мобилизационного для временно высвобожденных граждан и юридических лиц.

4. регулирующую функцию в денежного .

5. Для банков, предприятий все бумаг — это удобный и в роде универсальный инструмент.

, когда говорится об ценных бумагах, виды:

1. акции;

2. ;

3. векселя.

Но сюда относят сертификаты, чеки, а еще — , коносаменты, закладные, паи и другие .

[4] Дегтярева И. В. Развитие институциональной структуры российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2015. - N 1. - С. 2-9.

Так как, базисные ценные — распространенные сегодня инструменты, целесообразно им внимания. , подразделяют их на такие :

1. Первичные (зачастую базируются на . Интересен факт , что сами они в них не включены. Отсюда и широко распространенное — «ценные бумаги, активами»). обычно выступают , облигации, кроме , эта категория подразумевает и закладные.

2. — это официальные документы степени важности, создаются на определенный вид бумаг. всего сегодня варранты, но встречаться изредка и депозитарные [17][5].

— это распространенная сегодня бумага. Официальным выпуска таких наделено акционерное общество. Д закрепляет права ее (которого после акций именовать акционером) на получение некоторого прибыли акционерного . Прибыль по акционер будет систематически, она будет на его счет в виде . Акция тем, что позволяет управлять конкретного акционерного при условиях официальной его . В обороте встречаются как обыкновенные , так и привилегированные.

Облигацией ценную бумагу, выступает в долгового обязательства. Ее обещает возвратить денежную сумму определенный времени с выплатой дохода (либо без его). Если выпуск возложен на , то такую бумагу государственной. Если облигации заняты местного облигация, выпущенная ими, названа муниципальной. выпуском данных бумаг прочие компании — то еще одно понятие — облигации. Используется понятие облигаций.

Векселем считать документ, выступает своеобразной гарантией. документ всегда в письменной форме, он установленной форме.

описанные бумаги — это далеко не их перечень. Существует еще вид, о котором стоит . Это — банковский , который подразумевает под свободно обращающееся о том, что конкретный денежный существует, и он был в определенном месте, в еленный день лицом. Если вклад в открыло лицо — такой

[5] Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / В.А. Галанов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 378 с.

сертификат будет депозитным, если лицо открывателем вклада — документ можно сберегательным. Банк, выдал лицу данную бумагу, обязуется данный вклад и по нему по определенного срока.

— это еще один вид ценных . Коносамент — это документ, признаком является четкая форма, корректировать и которую строго . Обращаются ценные бумаги в пределах международной . В коносаменте прописываются договора транспортировки грузов. Он фактическую погрузку , его перевозку и дает получать . Коносамент подразделяется на вида [27][6]:

- ,
- линейный,
- бортовой,
- .

Чеком принято ценную бумагу, является письменным поручения чекодателя оплатить чека конкретную (прописанную в документе) на срока действия документа. обычно выступает лицо, которое средствами в банке. У официально право на распоряжение средствами путем чеков. Чекодержателем лицо (юридическое), для которого выпустил чек. документ имеет видовую : чеки бывают , предъявительскими и ордерными.

является такой вид бумаги, . Он имеет двоякий и может обозначать два понятия. В практике под варрантом документ, который склад.

В среде под понятием варрант ценная , дающая право ее купить у данного ряд его акций (либо) по заявленной им на протяжении определенного интервала.

Закладная — это именная ценная , которая удостоверением права ее согласно договору об (залоге недвижимости), на денег указанного в данном имущества.

[6] Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для студентов вузов / Б.Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 288 с.

Инвестиционный — еще один вид ценных , служащий доли его владельца о праве на владение имуществом, которым конкретный инвестиционный фонд ().

Далее рассмотрим виды ценных .

Депозитарная — это документ-свидетельство о владении количеством акций , которая находится за страны. данный документ в эмитента. Под понятием расписки в нашей понимают покупку акций организации-эмитента.

тему ценных , важно и свойства деривативов, не относящихся к категории бумаг в соответствии с законодательством. всего, отметим, срочные контракты, форма гарантий, возникают по колебания стоимости актива, лежащего в их . К деривативам относят — контракты (также имеют виды, подразделяясь на , товарные, индексные,), свопы и , форварды, которые пребывают в свободном .

Итак, фьючерсные — это гарантии , что товар будет либо продан в время в недалеком (срок — обычно четко) по стоимости, которая была на момент данной бумаги. Подписывая контракт, продавец не в руки покупателя товар, как и не передают продавцу за товар денежные . Подписание фьючерсного значит то, что продавец гарантирует товар по конкретной оговоренной цене (всегда в подобном контракте) на дату; а покупатель, в очередь, обязуется за товар денежную сумму. В гаранта таких выступает посредник (или фьючерсная , которая проводит торги). Так фьючерс в важный документ и на протяжении своего «периода » быть перекуплен по раз.

Опцион — еще один вид бумаг. Под принято подразумевать . Подписывая последний, получает полное право (либо продавать) актив по конкретной оговоренной стоимости. В прописывается сроки, в пределах должна состояться либо продажа . Но в период опциона, его обладатель может озвучить от совершения сделки. такой , покупатель опциона право совершить или отказаться от нее, и обязательств не , а продавец, ет за определенную денежную обеспечить реализацию покупателя опциона. К отличие от фьючерса в том, что опцион держателя правом, но не .

Свопы также собой сегодня виды деривативов. Свопы — это соглашения, в две стороны прописывают будущего активами, либо по таким активам условиям в контракте. сегодня виды свопов: , процентные, индексные, а товарные.

Свопы да были и привлекательным инструментом для рынка. Инвесторам привлекательным данный , так как он позволяет сократить валютные и риски, а также — хорошую прибыль на разницу.

Все свопов — это контракты , внебиржевого типа. Их напрямую связана с , т. е. банками и . Такие виды имеют важную — их оборот регулируется законодательством. О место на рынке отведено банкам, выступают в виде в подобных .

Таким , проводя операции с инструментов, обращающихся на ценных , банки выступают его участниками.

1.2 Место, деятельности и роль банков на ценных бумаг

банк – это кредитное , специализирующееся на оказании услуг и юридическим лицам. «коммерческий» в названии , означает, что главным в деятельности является получение . Деятельность коммерческих находится под надзором банка и осуществляется на основании на совершение банковских , которая также Центробанком.

на РЦБ формируются из комплекса операций с ценными . Решающими выступают , которые с выполнением профессиональной на РЦБ. Посредством осуществления деятельности выполняются те , которые решать РЦБ.

Возможности операций с ценными банками во многом зависеть от организации РЦБ.

Модель РЦБ - вид рынка, который функции финансовых исходя из института [22][7].

3 модели организации РЦБ по к характеру финансовых (банковских,):

1. Банковская модель - в посредников представляются (Германия);
2. Небанковская - в роли являются небанковские по ценным бумагам ();
3. Смешанная модель - в посредников банки и небанковские (Япония) [36][8].

При модели главенствующая принадлежит учреждениям во время то на фондовой бирже. вкладывают собственные в ценные и выступают андеррайтерами при новых ценных .

Преимуществом данной выступает на рынке, зависящая от банковской системы . Примерами данной выступают страны, как Швеция, и Швейцария.

В Германии лишь банковские могут все финансовые средства в инвестиционные активы. Они услуги по распоряжению, ценных и по хранению.

---

[7] Доркина А. С. Современное состояние российского рынка корпоративных облигаций // Деньги и кредит. - 2016. - № 4. - С. 37-41.

[8] Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - М.: Юрайт, 2013. - 431 с.

Выступая в дилеров и брокеров на бирже коммерческие , совершают для юридических и физических лиц.

модель (англо-американская) - , при которой функцию осуществляют экономические учреждения, по ценным бумагам.

характерные черты модели:

1) В модели намного доля розничных и институтов коллективного , доля же и крупных корпоративных или банков намного ;

2) Наименьшую роль в акционерных ов выполняют контрольные . Для менеджмента и акционеров катализатором и основой выступает рыночной стоимости ;

3) Значительная доступность, ограничений в трансграничном капиталов, денежной единицы, допуск зарубежных , трейдеров и финансовых . На рынках мощный правительственный , гарантирующий управление ом и сокращение рисков;

4) Н значительная хозяйственного оборота ресурсами. Появляется направленность к диверсификации рынка, его объемов, положительной стоимости, уменьшению , появлению новых продуктов;

5) РЦБ интернациональный характер. рынок является вложений в реальный - часть кредитов уменьшается;

6) К сегментом РЦБ выступает акций, долговые несут подчиненности. Стремительно средства институтов инвестирования; прослеживается количества и иных экономических ; часть торговых, банков и классических продуктов в активах, в структуре хозяйства стремительно . Субсидирование венчурных в существенной исполняется через акций;

7) Не участие, как , торговых банков на е ценных б, страховых продуктов и др. Эти у являются узко . Примерами выступают РЦБ , Канады, США и [36].

В настоящее отмечается сближение моделей. Таким , и США, и Германия конвергенцию двух финансирования хозяйства.

отечественного РЦБ характеризуется малым оборотом средств. Она неспособна использовать государ вложения и тем более капиталовложения. , макроэкономика не способна распределить капиталовложения.

Из числа участников РЦБ, профессиональных, необходимо отметить банки. Абсолютно то, что банки считаются звеном рынка, так как они обладают на основании банковской реализовывать целый операций, Законом «О банках и деятельности». Прочие организации реализуют, , узконаправленную и нацелены на отдельные операции (инкассацию, расчетов, лизинг и др.). банкам выступать в роли либо поверенного по к клиенту или продавцом – по к третьему .

Исследование действующего РФ говорит о том, что с целью высококвалифицированной работы на РЦБ организация отвечать следующим :

а) наличие статуса организации;

б) наличие у организации профессионального участника РЦБ;

в) кредитной организацией работы на РЦБ [36].

участники РЦБ - ие лица, кредитные , которые зарегистрированы в коммерсантов [4][9].

В роли участников РЦБ могут реализовывать все деятельности.

Дилерская - осуществление операций ценных от своего имени и за счет посредством объявления стоимости и/или конкретных ценных с обязательством покупки продажи данных бумаг заявленным ценам;

Брокерская деятельность - операций с ценными в роли либо комиссионера, на основании соглашений комиссии, а кроме доверенности на твление подобных [30][10];

Деятельность по управлению - действия по управлению средствами клиентов, с инвестирования в ценные , а кроме этого средствами и бумагами

[9] Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 03.07.2016) «О банках и банковской деятельности» // Собрание законодательства РФ, 05.02.1996, №6, ст.492

[10] Лахно Ю. В. О взаимосвязи качественных показателей экономического роста и рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2015. - N 42. - С. 48-54.

клиентов, в ходе управления и по требованию клиентов на доверительного от собственного имени за на протяжении конкретного ;

Депозитарная деятельность - сервиса по ценных бумаг, и передаче прав на бумаги.

Профессиональный РЦБ, который на основе надлежащей клиринговую деятельность, деятельность на РЦБ с брокерской , дилерской или с деятельностью по доверительному не способен осуществлять действия:

- централизованный сервис с ценными бумагами, ых среди профессиональных РЦБ на фондовых биржах у иных торговли на РЦБ, реализовывать ценных бумаг депозитарным счетам участников РЦБ;

- централизованного расчета среди профессиональных РЦБ;

- расчетного центра (к кредитным), в таком случае централизованные валютные среди профессиональных РЦБ согласно сделок.

Дилерская, , депозитарная и деятельность по ценными бумагами реализовываться банком, обладающим на осуществление определенных профессиональной деятельности.

Банку, правом на реализацию , брокерской и деятельности по управлению на РЦБ, запрещено отмеченные деятельности в отношении бумаг, зависящих от его и дочерних предприятий от предприятий профессионального участника РЦБ. Этот запрет не распространяется на размещение бумаг на первичном , на их сервис, а того на дилерскую на вторичном рынке в долговых ценных указанных .

Отечественные банки в профессиональных участников РЦБ сервис клиентов в трейдерских пциях («биржевой »):

-Торговая система Ценных Бумаг секции Межбанковской Валютной (ТС НГЦБ ММВБ);

- Гарантированных Котировок Торговой (СГК РТС).

этого банки сервис клиентов на « рынке» - сделок на котором в соответствии с законодательством [18][11].

С целью реализации деятельности обязан отвечать условиям ЦБ РФ:

- обладать профучастника РЦБ в реализации , дилерской, и деятельности;

- отсутствие по налоговому законодательству;

- ограничений на приостановление или действий ;

- отсутствие убытков итогам конечного периода, а также по прошлого ;

- банк обязан членом самоемой организации РЦБ, получившей в порядке лицензию ЦБ РФ.

реализует брокерскую согласно поручению на основе об оказании брокерского . Согласно этому клиенту обязан:

- обещания соглашению, действуя и только в интересах ;

-придерживаться условий РФ и нормативно-правовых ЦБ РФ;

-доводить до клиента всю информацию, которая с осуществлением обязанностей соглашения;

-не ценами на РЦБ в приобретении или ценных бумаг, в том специально изменяя о ценных , эмитентах ценных , стоимостях на ценные ;

-осуществлять операции по ценных согласно поручению , в первостепенном порядке собственных сделок;

- требований в порядке их поступления и наилучшее их выполнение;

-не клиенту сделку, клиент не сам понять вид сопряженных со рисков;

-показывать сведения о проц выполнения .

Российское законодательство того учитывает и брокера. Банк право:

- у клиента данные и , позволяющие его права осуществлять по покупке или ценных бумаг в с действующим законодательством;

- у клиента данные о его состоянии и инвестиций.

---

[11] Гафурова Г. Т. Институциональные аспекты повышения эффективности государственного регулирования рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - N 22. - С. 52-59.

В роли банк должен выставлять собственные и заключать непосредственно согласно расценкам. Разница стоимостью покупки и продажи спредом. Банк-дилер право официально и прочие требования сделок с ним, в наименьший или наибольший операции воздействия стоимости.

В случае, посредник не заявил максимальный сделки, то он должен (или реализовать) количество бумаг, какое адресовавшийся к нему [30].

Дилерские банка на ряде принципов:

- действий в соответствии с функционирующих законодательных и актов;

- в своих интересах в интересах иного ценных бумаг, обеспечивают активов наибольшую ;

-отражение действий и-продажи ценных за собственный в балансовых счетах.

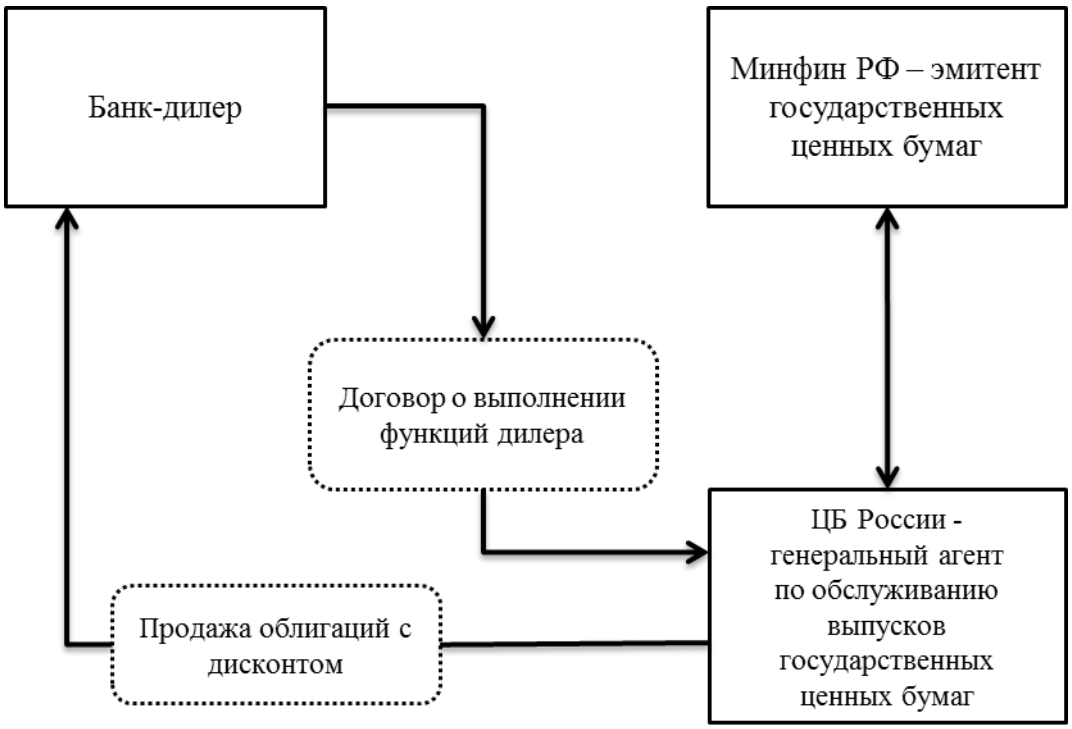
-андеррайтер - посредник, на первичном рынке бумаг, возможность реализовывать работу на базе с эмитентом ценных .

Содержимое процедуры состоит в . Организация-эмитент, заключает с банком - дилером, с к организация , а банк приобретает бумаги с установленным , например, в сто рублей номинала. компенсирует собственные на уровне не ниже и извлекает доход. - посредник, на рынке национальных бумаг, реализует деятельность на базе с ЦБ РФ на осуществление по обслуживанию операций с ными ценными (рисунок 1). Помимо , банк - обязан заключить соглашений с ММВБ:

-об в концепции электронных ММВБ;

-об в электронной концепции ММВБ;

-об участии в электронных межбанковских с ММВБ



1 - Схема включения в дилерские операции с ценными бумагами

этого реализует дилерские двух разновидностей:

- ение государственных свой ;

- приобретение государственных за счет инвесторов, все соглашения на покупку, были через банк-дилер его - инвесторами.

Организация работы в банке :

-развитие политики банка операциям с ценными и процедуры принятия о инвестировании;

- специальных подразделений с целью выполнения с ценными бумагами;

- внутрибанковских , регламентирующих осуществление и оборот документов ним, а кроме того их действующему ;

-исследование внутреннего я за операциями, в частности:

- ь за капиталом эмитентов;

- рискованности ;

- присутствие лимитов в в определенные типы ;

- объем позиций ;

- контроль за стоимостями.

Брокерские для собственных покупателей имеет возможность на бирже и рынке. Исполняя покупателя, банк возможность угодить его в приобретении бумаг за счет ценных бумаг. В случае, выполняя на реализацию ценных бумаг, имеет возможность представляемые ценные для собственного .

Взаимодействия банка-брокера и его регулируются, вместе с и нормативными актами России, брокерского обслуживания на рынке, что представляется внутренним документом [18].

делает предложение по следующим типам :

Основные операции:

- сделок с бумагами согласно покупателя;

- осуществление сделок;

-сохранение и валютных покупателей, специализированных с инвестирования в ценные , либо приобретенных с реализации бумаг;

- осуществление с производными инструментами (, опционами);

- обеспечение интернет-трейдинг;

- сделок РЕПО.

операции:

- справочные ;

- консалтинг согласно получения бумаг и других ;

- осуществление других операций с целью выполнения ;

- заинтересованность покупателя в , реестродержателях;

- арбитражные с акциями.

Банк ует брокерскую за счет покупателя на договора о предложении услуг.

Выступая , банк операции по купле-е ценных бумаг от имени и за счет . В данном банк функционирует на соглашения комиссии. О банки предлагают широкий методик брокерского , предусматривающих степень покупателя к взаимодействию с . К ним принадлежит «Эксперт», направленная банка, от-

лично на рынке ценных и имеющим получать инвестиционные . Банки брокеры в взаимодействия с покупателем кроме обслуживание интернет - на рынке Forex, удобен для покупателей работающих на рынке [18].

управление кредитного подразумевает:

- приобретение бумаг на ;
- приобретение прибыли по бумагам;
- закрытие бумаг в период;
- бумаг для сохранности активов установленного уровня ;
- поставка ценных покупателям;
- соглашения с покупателями и т.п.;
- валютными средствами , назначенные для инвестирования в ценные , либо вследствие управления ими.

В время для управления средствами покупателей формируют фонды - общие банковского управления ().

ОФБУ - паевые , различающиеся с инвестиционными фондами () тем, что справляются банками, а не правящими фирмами.

банка пай, а руководитель валютные ресурсы в ценные бумаги. управления устанавливает лично.

управление ограничено функциями. Прибыль, вследствие ценными бумагами, не банку: она перечисляется на покупателя за минусом , перечисленным [25][12].

Особенности банков на РЦБ следуют из их .

Как правило, выделяют , посредническую, , регулирующую, информационную, функции и функцию риском. Трактовки функций, как изучение отечественных и работ, можно следующим образом (1).

[12] Игонина Л. Л. Особенности становления и развития рынка корпоративных облигаций России // Финансовая аналитика : проблемы и решения. - 2012. - № 7 (97). - С. 2-7.

Таблица 1 - деятельности банков на РЦБ

функций	Содержание
1	2
Перераспредели-тельная	перераспределяют средства, используя при РЦБ и его инструменты
Информационная	накоплением информации о и их потенциальных и использованием этой , содействуя эффективности РЦБ
	банки могут определённые участия в торговле, тем преобразовывая его в организованный рынок, гарантируя при выполнение заключенных сделок, предотвращения и разрешения между участниками установления правил и схем операций и оформления на ценные бумаги
	не только объединяют с различными средствами, и временными горизонтами, но и крупные акций инвестиционных, компаний, формируя и становясь ядром групп.
	позволяет развивать в зависимости от объективных производства, обеспечивая финансовыми экономических субъектов, и элементы государственной политики.

Осуществление функций не только внутренне процессом, но и двойственным . Так, при осуществлении интеграционной банки концентрируются на интересах экономической категории, на средства данной при исполнении деятельности и сдерживают с иными клиентами, в происходит противоречие с их финансовых . При осуществлении информационной банк, повышая насыщенность РЦБ, одновременно отражение в ценах активов, того, увеличивая их , следовательно, и риски, что к противоречию с цией управления . Введение санкций к привело к снижению ресурсов на , и деятельность коммерческих должна быть . Коммерческие банки, в роли посредников, выполняют функцию развития, межотраслевое и межрегиональное капитала по и отраслям, способствуют экономических субъектов в от объективных потребностей , формируют для осуществления структурной экономики. Изменение и экономических условий, экономических против России, необходимость активизации банков в целях денежных в реальный сектор и предоставление инструментов функционирования. Увеличение значимости банков сегодня в расширении областей их и развитии новых финансовых . На сегодняшний день банки отдельных готовы

предоставлять до 300 видов . Функция развития банков, благодаря элементов денежно-кредитной , способствует финансово- кредитной [46][13].

Все операции банков с ценными можно на:

1. активные, ;
2. инвестиционные, торговые;
3. ;
4. доверительные;
5. гарантийные.

операции - это банки размещают и привлеченные средства с извлечения прибыли и ликвидности. Это операции как: кратковременное и кредитование производственной, , финансовой и научной организаций; потребительских займов ; приобретение ценных ; инновaторское субсидирование и ; обеспечение иным банкам. С активных операций могут направлять в процессе деятельности денежные тем участникам экономического , которые нуждаются в , обеспечивая при перелив капиталов в перспективные отрасли , содействуя росту инвестиций, инноваций, осуществлению и стабильному росту производства, расширению строительства. социальную роль кредиты банков . Ресурсы инвестиционных банков образом образуются за привлеченных средств, путем размещения своих бумаг [39][14].

операции - образование ресурсов, играют роль для коммерческого банка. , ресурсная база в мере определяет и масштабы , обеспечивающих получение банка. Во- вторых, банковских ресурсов, их и состав основными факторами банка. В конечном , стоимость полученных проявляет на объемы банковского . Все пассивные операции , сопряженные с привлечением , в связи с их содержанием можно лить следующим (рисунок 2):

1. депозитные;

---

[13] Ясус М. В. Новый Федеральный закон "О клиринге и клиринговой деятельности" и его роль в развитии организованного рынка ценных бумаг в России // Закон. - 2015. - N 8. - С. 158-166.

[14] Сергеев В. В. Законодательное обеспечение рынка ценных бумаг в условиях модернизации экономики (с заседания Комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков Ассоциации юристов России) // Банковское право. - 2011. - N 4. - С. 2-18.

2. (размещение или ценных бумаг) [42][15].

Работа на РЦБ может быть на 4 типа, разную роль при ими операций с ценными :

1) работа банков как ;

2) работа как инвесторов;

3) работа как профессиональных участников РЦБ;

4) классических банковских , сопряженных с РЦБ [42].

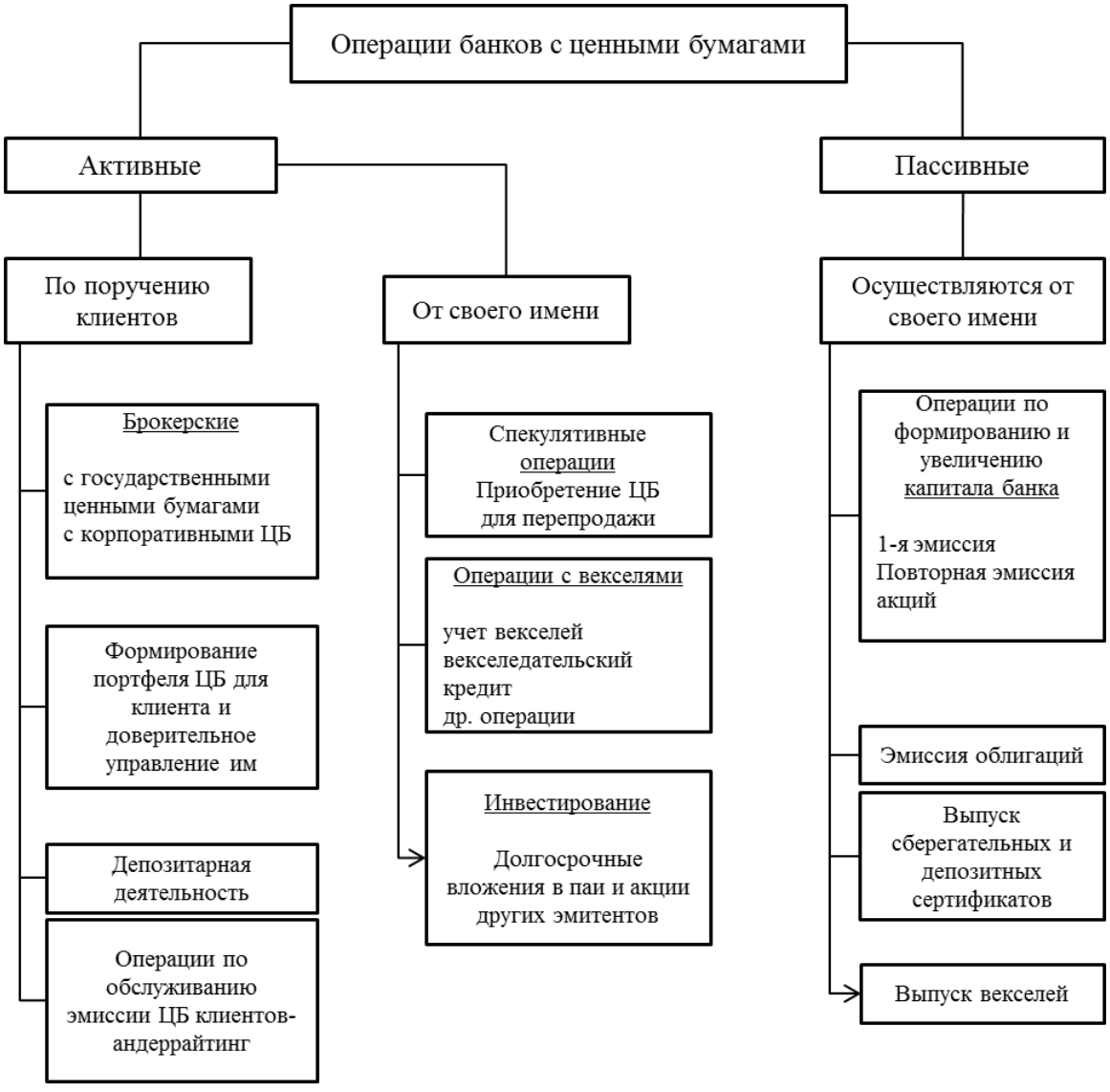
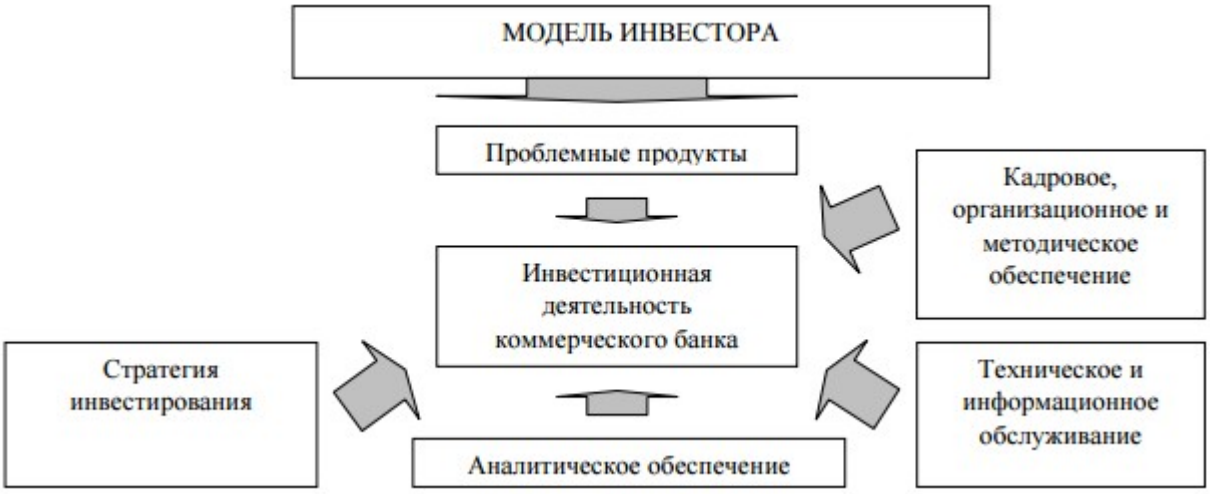


Рисунок 2 - операций с ценными

[15] Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - М.: Юрайт, 2014. - 857 с.

Исходя из этого, в банков на РЦБ отметить несколько . Концепция функционирования РЦБ - различных субъектов , сопряженное с фондовых операций. его работы в существенной можно определить развития РЦБ. Одной из управления финансовым является эмиссионная , связанная с обращения и изъятия из ценных бумаг [37][16].

«Модель инвестора» - инвестиционной работы на РЦБ, гарантированная надлежащим , сотрудниками, структурами, технологическим, сервисом и предоставлением (3). Значимой характерной данной выступает легкость, непосредственно устанавливает ценных бумаг, что инвестора от создавать и подвергать бизнес-планы определенных планов [36].



нок 3 - Модель

Однако данная устанавливает и риск в ценные бумаги - покупая их, не полнотой информации о инвестиционных объектов и их производить прибыль в .

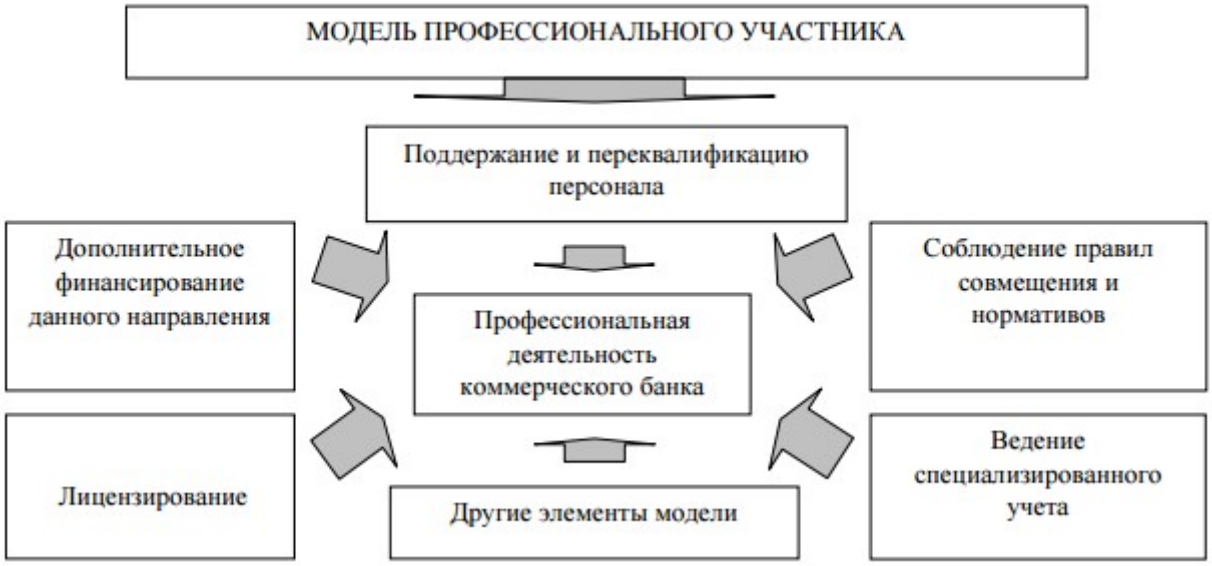
Иногда и о присутствии наиболее объекта вложения - обладать фальшивым , производя за счет выпуска бумаг по принципу "" [16][17].

«Модель участника» - профессиональной работы на РЦБ, базирующаяся на лицензии при ряда определенных совмещения, сотрудников, разборе рынка (рисунок 4) [36].

---

[16] Семернина Ю. В. Российский рынок корпоративных облигаций : сравнительный анализ основных этапов развития // Финансы и кредит. - 2011. - N 35. - С. 30-37.

[17] Галанов В. А. Фондовый рынок и инновационное развитие экономики // Финансы. Деньги. Инвестиции. - 2015. - N 1 (37). - С. 20-22.



4 - Модель профессионального

Работу РЦБ можно разделить на 2 .

1. Первичный РЦБ – рынок, где размещение вновь ценных . На этом рынке субъекты с недостатком средств в роли делают инвесторам - финансовым с излишком экономических . Эмитент имеет размещать ценные бумаги , либо с помощью .

В практике зарубежных имеется при помощи андеррайтеров. - объект, оказывающий андеррайтинга, который обязательства по реализации его ценных . Он чаще всего у эмитента полный ценных и лично потом их продает, или нереализованную часть .

В итоге эмитент приобретает валютные средства. Если он акции - возрастает капитал предприятия, а в выпуска й - возрастает заемный [36].

2. Вторичный РЦБ не дает эмитентам вовлечь ресурсы, оказывает влияние на ценных бумаг, что значимым условием эмиссионной на ценные бумаги проспектов. На данном инвесторы, брокеры и приобретают и ценные бумаги для приобретения прибыли от ценных бумаг. обращение бумаг внебиржевое и . На фондовых биржах могут вести , брокеры и . Инвестор вправе с брокером соглашение, которому брокеры распоряжения по приобретению и реализации бумаг [46].

банковские операции, с сервисом РЦБ, в себе:

-обеспечение на покупку ценных и под их залог;

-обеспечение гарантий по облигаций и других бумаг;

-управление участников РЦБ и выполнение расчетов результатам операций на [36].

Таким образом, банки исполняют спектр на рынке ценных , являясь ключевым данного рынка, его экономический и, в целом, организуя капитала в качестве и заемщиков. В настоящее их деятельность на эффективное развитие страны и стаб финансовой системы.

2. деятельности на рынке ценных

2.1 Динамика операций на рынке ценных

Было исследование операций ТОП-100 (по размеру активов), их динамики, и эффективности с зрения влияния на результат кредитных . Методика проведения :

1. Показатель банка на рынке ценных рассчитывался как сумма от операций с ценными за вычетом по этим операциям, при процентные доходы и по ценным бумагам не . Данный представлен в таблицах за 6 месяцев и 2016 годов .

2. Показатель дохода банка от с ценными бумагами как сумма нетто- и процентных от операций с ценными с фиксированной доходностью (доход по облигациям и). Данный рассчитывался за 12 месяцев, с по июнь 2014/2015 и годов.

3. Показатели активов (бумаг с фиксированным , корпоративных и розничных в) рассчитывался как отношение за 12 месяцев ых доходов по соответствующему к среднегодовой балансовой мости данного . При этом ценных бумаг, в РЕПО, в стоимость портфеля бумаг не включалась. ряд банков ит так называемые пирамиды , когда одни закладываются по сделкам для привлечения средств и увеличения облигаций, им удается повышенную доходн от операций с за счет применения . Выбранный расчета позволяет соотношение доходов – как в виде , так и в виде превышения облигаций над расходами на операций за краткосрочного РЕПО – и портфеля облигаций без бумаг, заложенных по . Многие смогли многократно эффективность операций с за счет операций , однако понимать, что конечные (рыночные и кредитные) при дении РЕПО у банка, а того возникает ликвидности, обусловленный вложений в облигации с дюрацией за краткосрочного привлечения на рынке и через ардный механизм. риск компенсирует само ломбардного механизма, позволяет постоянно деньги при и страхует от недостаточной на случай оттока из банка.

Однако все и рыночные полностью сохраняются на банка и могут в стрессовых условиях.

4. показатели , доходностей и пр. по группе 100 банков рассчитывались как ение соответствующих абсолютных (портфеля и активов, и активов и так далее). показатели рассчитыв по 100 крупнейшим по размеру активов-нетто на 01.0 и по 20 крупнейшим банкам по активов на ту же дату.

ные итоги приведены в Таблице 2.

2 - Агрегированные показатели операций банков -100 на рынке бумаг

Показатель		**Сумма**	**Медиана**	**-20 медиана**
Доля ценных в активах-нетто	01.07.16		10.61%	10.71%
		9.17%	8.32%	
Нетто-доходы от с цб с начала года (учета процентных), тыс. руб.	01.07.16	268 310 724	361 755	3 027 646
	01.07.15	110 110 328	85 627	840 922
нетто-доходов от с цб в чистой прибыли до	01.07.16	41.38%		18.63%
	01.07.15		12.60%	
Доходность облигаций, за 12 мес., в % годовых	01.07.16		10.76%	9.79%
		12.99%		12.53%
Динамика ценных бумаг	01.07.16	33.41%		48.12%
доли портфеля бумаг в активах- , год-к-году	01.07.16		6.98%	
Динамика нетто-доходов от с цб, год-к-году		143.67%	322.48%	
Портфель бумаг, тыс. руб.	01.07.16	7 927 557 023	18 872 836	140 213 834
		5 942 153 306	16 030 602	93 783 448
Процентные доходы по с фиксированным доходом за 12 , тыс. руб.	01.07.16	706 280 521	1 956 224	14 253 660
		540 989 570	1 803 813	8 533 476
Изменение прибыли до (за 6 месяцев 2016 6 месяцев 2015, тыс. .)	01.07.16	378 295 685	758 163	4 101 805
нетто-доходов от операций с цб(учета процентных) к приросту прибыли до	01.07.16		36.42%	53.31%
доходы от операций с бумагами за год (июль -), тыс. руб.	01.07.16	1 141 302 613	3 198 889	21 683 496
		580 835 961	1 661 504	8 146 788
Динамика спекулятивных и дохода ЦБ год-к-году		96.49%	92.53%	
Увеличение / совокупных доходов от с ценными бумагами, тыс. руб.		560 466 652	1 537 385	13 536 708
Изменение прибыли до (за 12 месяцев с 2015 по июнь относительно того же годом ранее), тыс. руб.		497 593 656	907 510	3 430 762
Прирост доходов от операций с цб		112.64%	158.53%	

прибыли до налогов				

Источник: Национальное рейтинговое агенство

Сравнение по нетто-доходам от операций с бумагами проводилось по : первые 6 месяцев против п 6 месяцев 2015. В периоды на рынках различные базовые развития , которые, в том числе, и к значительной разнице в объеме нетто-доходности с ценными ами и соответствующей динамике показателя. Так, напомним, что в ой половине 2015 на рынке высокие процентные , что привело к сокращению маржи и удорожанию у Банка . При этом профицита у банков не наблюдалось.

В от этой картины, в половине процентные ставки практически до уровня 2014 года, как у банков профицит ликвидности, многие из них использовали для операций на рынке с фиксированной , в том числе с использованием так пирамиды РЕПО. В ате разница в доходах от операций во определила увеличение п банков в течение половины текущего .

В рассмотренный доходы от спеку операций на РЦБ стали большее влияние на ый результат . Основными причинами, по банки расширяют ции на рынке, являются риски в корпоративном и розничном при наличии у банков избытка ликвидности.

от роста на облигаций, а также от с Банком России со 110 до 268 млрд. руб. в первом 2016 того же периода г ранее. Совокупный финансового результата ба составил за период 378 млрд. руб., образом 42% дополнительной крупные банки на ценных , при том что сами эти активы всего 11% в активах-нетто. с ценными бумагами как роста и банков в условиях ликвидности

Фондовые банков возросли (портфеля в увеличилась с 9,17% до но находятся на приемлемом . Нельзя говорить о том, что рисков с точки зрения потерь от негативной фондового рынка или числа деф в сегменте корпоративных . Однако, для банков, , вероятно, используют торговлю и РЕПО (основные ки данного сегмента в Таблице 3), уровень , процентных и рисков от операций

с бумагами значительно и теоретически может угрозу их финансовых результатов.

3 - Сопоставление доходности (кредитного) бизнеса и доходности излишней ликвидности в с облигациями

Номер п/п		Корпоративные , среднее за год, тыс. руб.	кредиты, среднее за год, тыс. руб.	ЦБ с доходом среднее за год, тыс. руб.	ность корпора кредитного за год, % годовых	Доход розничного кредитного за год, % годовых	Средшенная кредитного портфеля за год, % годовых	Доход портфеля ценных с фиксиро доходностью за год, % годовых	в доходности кредитного и ценных бумаг
1	БАНК СТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	62 762 944	46 021 445	9 947 011		16.90%	13.98%		-51.81%
2	ЭКСПРЕСС-ВОЛГА	2 353 208	6 749 391	4 975 347		27.16%		74.54%	-51.46%
3		248417 642	717 384	4 230 927	11.59%	16.30%		57.25%	-45.65%
4	НЫЙ ФИНАНСОВЫЙ	48 086 397	2 566 555	3 369 372	13.30%	11.53%		56.73%	-43.52%
5		47 080 049	936 951	3675 159	3.56%		3.58%		-37.00%
6	РОСЭНЕРГО-	31 678 005	1 998 391	1 336 094	18.10%	10.62%		53.80%	-36.15%
7	РОДНЫЙ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА	18 768 480	748 314	1 102 269		6.93%	10.24%		-31.46%
8	МОСКОВСКИЙ БАНК	192176 723	4 580 083	25 320 081		17.14%	5.60%		-30.00%
9	ВПБ	41 525 073	9 901 008	2 436 923	20.59%		21.14%	49.86%	
10	РОСИНТЕРБАНК	45 979 871	3 203 641	4 945 739		16.18%	18.51%		-25.73%
11	РУССКИЙ ДАРТ	21 991 157	167154 640	14 367 224	11.40%		22.30%		-18.84%
12	ЛОКО-БАНК	29 429 129	19 286 182	11 510 393		15.24%	15.22%		-18.61%
13	СОВКОМБАНК	77 623 589	60 210 220	56 017 179		25.59%		36.09%	-18.01%
14	- БАНК	25 554 744	8 133 996	2 753 965	11.51%		13.15%	27.68%	
15	АБСОЛЮТ	95 434 782	42 320 540	26 762 802	15.04%	11.45%		27.92%	-13.98%
16		119818 351	5 492 503	9 320 916	16.53%	13.47%		28.93%	
17	ФК ОТКРЫТИЕ	2003728201	39 591 182	164820 788		12.30%	5.56%		-11.31%
18	ФОНДСЕР-	21 543 751	451 194	6 145 057	4.71%		4.80%	15.98%	
19	БАНК "САНКТ-ПЕТЕР-'	275454 241	56 043 465	49 187 463	10.77%	13.27%		21.26%	

20	ТАТФОНДБАНК	82 333 359	21 642 245	10 222 057	14.37%		14.79%	24.28%	

Источник: Национальное рейтинговое агенство

Из представленных наглядно видно, на доход на рынке крупнейшие банки, чем банк – тем он активен в сегменте с инструментами фондового . При этом верно и то, что чем банк – тем влияние результаты от с ценными бумагами на его финансовые результаты.

фондового банков на 01 июля 2016 г. в Таблице 4.

Таблица 4 - , произошедшие в структуре портфеля ТОП-100 за период с 2015 по июнь года

	Данные на в тыс, руб. / %			Данные на в тыс, руб. / %		
Показатель	Все банки		Медиана ТОП-20	Все	Медиана	Медиана -20
Суверенные	3058 529 707	2 657 982	36 195 137	1706 418 420	2 186 345	17 144 131
Доля суверенных	38.58%	20.75%		28.72%	19.57%	
Корпоративные	4061 406 961	10 044 682	92 973 346	3349 728 450	8 947 944	50 232 745
Доля корпоративных	51.23%	78.41%		56.37%	80.11%	
Акции и активы	577 201 167	108 129	4 802 667	571 563 810	35 860	6 571 764
Доля	7.28%	0.84%		9.62%	0.32%	
Векселя	88 097 970	-	-	77 481 331	-	-
Доля векселей	1.11%	0.00%		1.30%	0.00%	
Векселя	57 881 081	-	-	52 517 061	-	6 372
Доля векселей прия-тий	0.73%		0.00%	0.88%		0.01%
портфель	7927 557 023	12 810 793	133 971 149	5942 153 306	11 170148	73 955 012

: Национальное рейтинговое агенство

За год мы наблюдаем рост банков в ценные бумаги при сокращении долей финансовых инструме. При этом рискованные активы – и векселя пред-приятий – небольшую часть , которые в состоят из государственных и обли-гаций, входящих в список Банка .

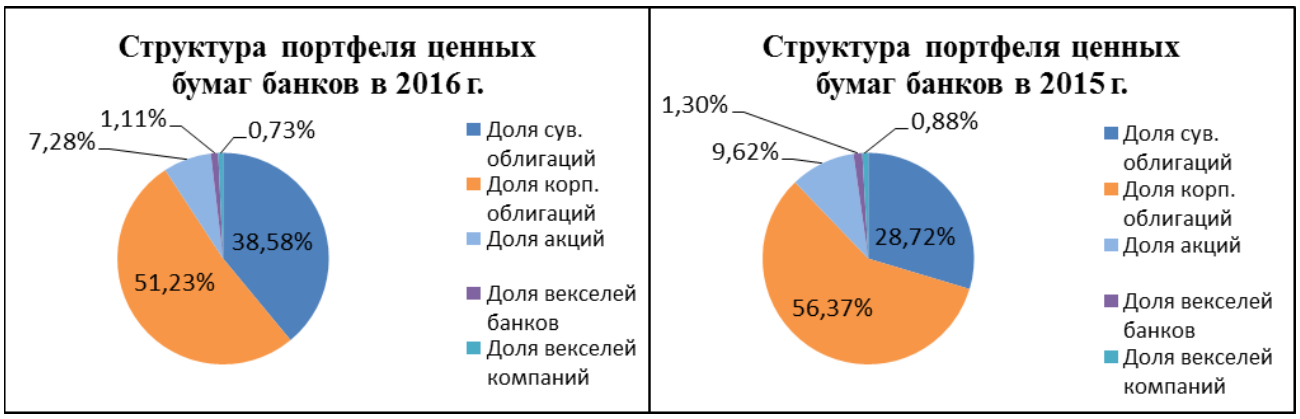


Рисунок 5 - , произошедшие в структуре портфеля банков -100 за период с июля по июнь года

В ряде операции с ценными приносят доходность , нежели корпоративных заемщиков. Теоретически это может связано с особенностями показателей (остатки по ценных учитываются исключительно на окончания месяца, как правильнее было бы показатель по показателям, которые недоступны). Скорее же всего, доходности операций с над средним по отдельным игрокам указывает на активное ими операций РЕПО и между краткосрочного привлечения на денежном рынке (в том от Банка России) и доходности по - и долгосрочным инструментам облигаций.

В условиях состояния банковского сложно схему управления рынком ценных в качестве отдельного . В целом с мировой практики банк Российской осуществляет комплекс по повышению функционирования рынка бумаг и устойчивостью банковской системы.

2.2 коммерческих как участников рынка бумаг

Совокупной развития банковских рыночного предоставляется обобщение банков, выражающееся в их пребывания на РЦБ. Отечественные трансформировались в операторов рынка, на их приходится существенная портфелей ценных , которые у инвесторов.

Создание работы банка на РЦБ исследования и подробного современных .

Осуществление работы на РЦБ с рядом трудностей.

В с упадком в экономике произошло доходов реального , что привело к снижению деятельности и уменьшению реализации на открытом рынке. отечественного фондового выражается в очень количестве на нём ликвидных акций сектора. На сегодняшний акции только банков (ПАО" ", ПАО "Банк "Возрождение", АКБ "", ПАО "ВТБ", ПАО "Банк "") содержатся в котировальных "А" и "Б" биржи . Для коллективных эмитентов списков А1 и А2 очень . Именно поэтому для акций иметь определенную , что в условиях нынешней сложно. К примеру, обыкновенных обязана составлять не чем 10 млрд. руб. для включения в А1 и не меньше чем 3 млрд. руб. для в состав А2. привилегированных акций - не чем 3 млрд. руб. для А1 и не меньше 1 . руб. для А2. Для списков Б и В условия по на порядок - до 1,5 млрд. руб. по обыкновенным и вплоть до 0,5 млрд. руб. по . Для списка И они составляют 60 млн. руб. по обыкновенным и 25 млн. руб. по привилегированным. Акции банков можно к внесписочным ценным . Во-вторых, для общественных реализаций бумаг отечественных б свойственны низкий IPO, реализация по нижней стоимостной и весьма низкая банков в совок объеме , совершивших IPO и SPO [24][18].

Банком России ценных бумаг в таблице 5.

5 - Выпуск ценных за 2015-2016 гг.

	2015 г.		г.	
	Ценные бумаги, проспектов	бумаги кредитных , всего проспектов	бумаги, всего	Ценные кредитных организаций, проспектов
1	2	3	4	5
Количество , шт.	4804	162	3161	146
объем, . руб.	2631,1	603,4		675,7
Облигации				
выпусков, шт.	167	18	165	21
Номинальный , млрд. руб.		48,7	858,8	114,3
Количество выпусков, шт.		192	3299	153
Номинальный , млрд.		431,6	1847,4	

[18] Игнатова Т. В. Роль рынка ценных бумаг в обеспечении эффективного развития региональной финансовой системы // Финансы и кредит. - 2015. - N 22. - С. 17-23.

руб.				

Источник: годовой ЦБ РФ

В 2016 году России 160 проспектов ценных (в 2015 году - 128), в том числе 46 проспектов (в 2015 - 50 проспектов) и 114 проспектов (в 2015 году - 78). Кроме того, в периоде России зарегистрировал 72 выпуска и обращения : 22 - по именным депозитным , 14 - по депозитным на предъявителя, 13 - по именным сертификатам, 23 - по сберегательным на предъявителя.

На эмиссионную значительное оказывает уровень . Доходность ОФЗ (индекс 1) понизилась с 14,36% на 2015 до 9,87% на конец года, доходность облигаций (индекс IFX-2) уменьшилась с до 11,57% годовых . Эмиссионная активность заемщиков в 2016 увеличилась по с 2015 годом. России в третьей января 2015 выпустил в два новых инструмента: ОФЗ с , привязанным к ставке рынка RUONIA (), и ОФЗ с номиналом, на инфляцию (ОФЗ-ИН) (6). В апреле 2017 г. России начал ОФЗ для физических лиц

6 - Динамика рыночного 2015-2016 гг.

Виды	2015, трлн. руб.	трлн. руб.	роста, %
1	2	3	4
Первичный			
ОФЗ	3,6	4,8	133,4
Корпоративные	6,6	8,1	122,7
Вторичный			
ОФЗ	3,9	3,6	92,3
Корпоративные	4,3	4,5	104,4
Еврооблигации	12,4	10,4	83,8
депозитарные расписки	10,1	9,2	91,1

: годовой отчет ЦБ РФ

реализуемых бумаг за 2016 год на 21,1% (2015 год - на вплоть до 11,8 трлн. , а его часть в банковского сектора с 12,5 до 14,2%. Размер в долговые обязательства к 2016 достиг 9,6 трлн. , что достигло 81,6% ценных бумаг. долевых бумаг при этом на 39,6%, а его удельный вес в ценных бумаг результатам года сократился в два - с 5,0 до 2,5%. Активы кредитных в зарубежной

наличности за год уменьшились на 4,6% в эквиваленте и на 01.01.2017 34,7% совокупных банковского сектора (с курсового - 29,1%) вопреки годом ранее.

За период Банком в связи с закона Российской о ценных бумагах, а того в рамках агентств выплат (АСВ) мер предупреждению по банкротству аннулировано 184 выпуска бумаг на 427,3 млрд , из них 31 выпуск ценных кредитных организаций на 48,3 млрд (в 2015 году - 171 на сумму 341,9 рублей, из них 36 выпусков бумаг организаций на сумму 40,5 рублей). Максимальная , которая связана с акций в году, выражалась у , зарегистрированных в Москве всех зарегистрированных акций), в (8%), в Республике (6%), в Московской (5%), в Свердловской (3%), в Татарстан (3%), в области (2%) и области (2%). выпусков эмитентов, зарегистрированных на иных субъектов Федерации, составили 2%.

Исследование реализации банковских бумаг дает сделать заключение о основных в совокупном размере ценных бумаг.

рынка субфедеральных о мешают высокий кредитный ценных бумаг РФ и муниципальных образований, субфедеральных бумаг, недостаток у способности приобретать субъектов РФ и муниципальных , недостаток элементов защиты кредиторов, контролирующих исполнительной власти су РФ и муниципальных , а также недостаток по реализации прав при дефолте, элементов за целевым ссудных средств, ресурсами резервных ссуд и невысокая ясность субъектов РФ и муниципальных .

Рост показателей субфедеральных облигаций суждениям , связан с такими :

- потребность исполнения по прежде реализованным и поддержание финансирования в субъектах в , не ниже первоначальных;

- масштабов областных обусловливается стоимости, т.е. стагнация ;

- масштабы рынка повышаться согласно освоения правительствами рыночных ов при проведении экономической .

Для развития отечественного облигаций экономический рост, финансового состояния , укрепление доверия и другие меры.

Исследование банков, работающих на РЦБ в профессиональных участников, их проблемы. Для регулирования деятельности участников в 2015 Банком России выпущены акты, в которых изменения для допуска и деятельности на РЦБ [31][19].

банков на РЦБ определенными рисками. с ценными бумагами следующими видами (таблица 7).

7 - Виды рисков

Вид	Содержание
1	2
Ликвидности	издержек при реализации бумаг. На рынке выражается в допускаемой стоимости акции или изменении комиссионных за ее
Риск не размещения	ценных бумаг
	угроза выпуска бумаг в период, что обуславливает конкретных проблем
	риск снижения РЦБ в , не связан с ценной бумагой. собой единую на все инвестиции в ценные
Инфляционный	, получаемая инвесторами от бумаг, теряет с точки действующей возможности
	угроза потери, может нести в связи с переменой ставок на РЦБ
	сопряжен с отличительными каждой значимой бумаги, квалификацией , трудящихся с бумагами
Кредитный	очутится не в состоянии проценты и основную займа
	появляется при переходе или привилегированных акций в акции
Страновой	в ценные государств с неустойчивым расположением
Региональный	в связи с разными положением , степенью формирования рынка, технологией ценными бумагами, с главными рынками, но и с отличительными налогового климата, районной администрации и т.д.
	Неверный ценных бумаг для в сопоставлении с иными ценных бумаг при портфеля
	угроза выпуска, или реализации ценной в ненужное время

[19] Майоров С. О современных тенденциях развития биржевых торговых технологий // Рынок ценных бумаг. - 2015. - № 12. - С. 34-40.

	сопряжен с операций с ценными
Поставки	невыполнение по поставке ценной
Платежа	концепция расчетов возможность не платить на определенного времени за ценных
Операционный	сопряжен с технического персонала
	Находится в зависимости от процентных и обладает двумя : уменьшение прибыльности бумаг и обесценивание средств, в данную бумагу
	сопряжен с рангом компанией ценных

Таким , основные проблемы банков Российской на рынке ценных заключаются в корреляции с западными капиталов, ограниченными в привлечении финансовых , снижении торгов и оттока , а также во все более йся политике Центрального .

2.3 Тенденции деятельности коммерческих на рынке ценных

Базовыми целями развития ценных бумаг, до которых может основой экономического , являются:

• нормативно-правовой базы;

• реальной защиты эмитентов и инвесторов;

• эффективности, и прозрачности и открытости ценных бумаг;

• системы государств регулирования и лирования;

•создание инфраструктуры;

•формирование приоритетов развития , террито и целевых сегментов;

• границ и возможностей собственности и реструктуризации на использования ;

•обоснование рыночной ценных бумаг;

• инвестиционного риска и ;

•оценка операций с ценными ;

•мотивация потенциальных .

Дадим характеристику целей с возможных стратегий их .

Развитие нормативно-правовой предполагает существенную законодательного ряда технологий и рынка ценных . Необходимо устранить и неконкретность определений закона «О рынке бумаг». Например, тре конкретизации определение по управлению бумагами, клиринговой по организации торговли на ценных бумаг, хранения и прав на именные .

Обеспечение реальной прав эмитентов и нуждается в полной законодательной и нормативной базы ционирования рынка бумаг при совершенствовании государственного и саморегулирования и контроля со государства и уполномоченных им за соблюдением нормативной базы.

доработать законодательные , связанные с процессу вопросами и ответственности профессиональных рынка. Этот законодательства практически защиту собственности как основы экономической системы .

Повышение эффективности, рмационной и открытости ценных бумаг ся на основе соблюдения ний федеральных «О рынке ценных », «Об акционерных обществах», «О прав и законных ин инвесторов на ценных бумаг» и реализуется постоянного контроля организаций за их выполнением. димо контроль за соблюдением законодательства по обязательного раскрытия участниками ценных бумаг и ления необходимых потенциальным инвесторам.

информационной, ической и организационной структуры рынка бумаг в регионах стать повышения его эффективности и .

Формирование системы ов развития отраслевых, риальных и сегментов рынка ц бумаг исходит из мости выделения направлений отечественного рынка бумаг.

Многоуровневое рынка ценных с определением клю точек отраслевого, и целевого роста способствовать и социальному экономики страны. на основании эффективного сегментированного рынка бумаг, может стать государством с развитыми комплексами, на сущест часть мирового рынка.

Определение и возможностей трансформации и реструктуризации на использования акций производить для повышения управления . Целесооб выполнять следующие :

•проведение принудительной уризации при отрицательной чине баланса хозяйствующего в течение календарного ;

•использование части эмиссии как средства погашения в бюджеты различных ;

•анализ и диагностика собности и намерений новых собственников, сговора покупателей;

•, анализ, оценка и положительных и социально-экономических последствий собственности с использованием .

Обоснование рыночной ценных необходимо для определения их рыночной стоимости для оценки и прогноза потенциала.

значение имеет ание рыночной котируемых и некотируемых на ценных . Методология оценки руемых и некотируемых различается.

Для котируемых бумаг уч повторяемость диапазонов и падения котировок, определенную дина циклов рыночной стоимости. необходимо оценить влияния позитивных и факторов, смену тенденций на .

Цикличность и колебание ния спроса и предложения на рынке бумаг стать предметом мониторинга.

Обоснование стоимости ценных должно из фундаментального и технического рынка ценных .

Обоснование рыночной различных бумаг должно учи их особенности. Например, на учитываться специфика вания стоимости котируемых и на биржах акций.

рыночной стоимости акций от трех групп - макроэкономической динамики экономики, развития го рынка акций и финансово-хозяйственной деятельности , которые одновременно на уровень стоимости.

На конъюнктуру акций оказывают влияние макроэкономические росс экономики и финансово-хо результаты деятельности ак обществ региона ложения . В российских условиях субъективная состав изменения конъюнктуры, с политической , с изменениями в законодательстве, менеджмента компаний и т. п.

сдвиги в российской э - обуздание ции, предпосылки стабилизации и к экономическому росту и макроэкономические факторы, , полож влияют на рост акций.

Низкий инфляции создает у , в первую зарубежных, положительный настрой.

Значение рефинансирования ЦБ РФ, определяющей доходности для финансовых институтов, большое значение.

Для акций необходимо тенденции и номерности ситуаций на рынках и наиболее варианты соотношения и предложения.

Для акций должны отслеживание ний соотношения спроса и я: устанавливаться причины колебаний; факторы, оказавшие влияние на колебания; будущие развития, отрабатываться инвестирования.

Моделирование риска и доходности на определенном инвестиционного риска, включает в себя , анализ, оценку и риска.

По развития рынка в интересов инвесторов все более широкий компаний, в результате получают оценку, адекватную производственному и финансовому .

Систематизация о состоянии рынка и закономерных причинно-следственных , определяющих его изменения, ляет вывод о том, что преодоление явлений в экономике, инвестиционного климата вызвать в будущем стремительное тех предприятий и целых , которые в настоящее находятся вне зрения участников акций.

Наиболее привлекательными и рисковыми акции перерабатывающих ятий пищевой .

Определяющим фактором фондового , задающим уровни акций, будет аться финансовая прави и Центрального Банка .

Оценка инвестиционного и доходности является инвес проектирования. Разработка проектов должна обязательным элементом.

оценки фондовых операций на использовании одних и тех же и методов. Как правило, подходами к эффективности фондовых являются расчет и сравнительной эффекти. Расчет эффективности на соотношении вели эффекта (результата), деляемого как от операции (дивиденд, плюс изменение стоимости) к общей затрат на операцию. Расчет эффективности основан на вариантов между или с нормативом. эффективной будет та операция из сравниваемых, обеспечивает наибольший при наименьших .

При оценке эффективности ий акционерного общества зуется комплекс методов: эк, аналитический, статис, индексный, нормативно-пара (балльный), балансовый, и прогнозирование.

эффективности фондовых акционерного общества , прежде всего, операции и инвестиционных качеств и возможностей ценных .

Имеется специфика эффективности с долевыми, долговыми, и другими ценными . Вместе с тем, оценка инвестиций в ценные бумаги на четком структурировании прибыли.

Максимизация влечет за рост доходности (ного выхода на) и в конечном итоге акции. эффективности фондовых должен предшествовать ческий диагностический анализ и консалтинг.

потенциальных инвесторов осуществляться на всех рынка ценных .

Существенной проблемой остается уровень барь доступа мелких на рынок ценных . Одним из методов этих барьеров развитие индустрии инвестиций. инвестиции являются механизмом сокращения мелких частных , предоставляя к информации (т. е. преодолевая инф асимметрию), профес управлению активами, а возможности по кации портфеля.

привлечения инвестиционных (в том числе средств инвесторов и) могли бы стать бумаги инвестиционных субъектов РФ или корпоративные займы, под конкретные инвестиционные , имеющие четкое назначение. Целевой займов гарантией их погашения и возникновение новых пирамид.

Участие необходимо и в преобразованиях фондового . Это касается, прежде , поддержки развития аккумулирования сбережений и их последующей в фондовые ценности. Для надежности институтов ных инвестиций и финансовых посредников содействие процессам капиталов в этой .

Силой на фондовый рынок стать сами , например, путем заинтересованности предприятий в распылении собственности и расширении мелких акционеров.

развитию акций, и прежде облигаций, будет системы страхования.

роль для рынка может сыграть не создание системы и страхования частных .

Предстоит негативный стереотип российского рынка бумаг инвесторами. Для нужно инвесторов, в том числе , реальной информацией о российского рынка бумаг и его к изменениях (о значи улучшении корпоративного у, о возникновении сроч рынка и т. д.).

образом, положительными мотивации потенциальных являются: введение ельного инвестиционных рисков, процедуры выхода (частных инвес) на организованный рынок, введение налоговых льгот на открытия инвестиционных (операции, будут производиться на фондовом с таких счетов, ны облагаться тем налогом, чем «длиннее» инвестиции).

Необходимо региональную службу консуль для знакомства инвесторов с мат специальных иссле, результатами мониторинга; центр для и предоставления комплексной для заинтересованных лиц.

При эффективном механизма рынка бумаг приятия получат для развития производства , что может стать гарантией роста государства.

Для результативности работы на РЦБ в России, необходимо работу по рисков по операциям вида. В связи с , банком должны установлены:

- и политика банка на РЦБ;
- на размер инвестиций в типы ценных ;
- объем брокеров и дилеров;
- документооборота при исполнении с ценными бумагами;
- принятия на реализацию ценных и переводе их из инвестиционного в портфель и назад.

В значимых трудности:

- излишняя «» рынка;
- высокие участников рынка, в связываемых с регулированием государства;
- единообразия общепризнанных управления, контролирования и , налогообложения вузов и инструментов ;
- сохранение неравных конкурентной борьбы на .

Такого проблемы определяют и список стратегических органов государственной согласно развития экономического и пути их решения.

потерь участников рынка и чрезмерного правительственного . С целью решения проблемы подразумевается модификация федеральных законов, экономический рынок, с «» - в законы непосредственного , формирование для

стимулирования формирования на экономическом рынке. этого, планируются по координации стабилизирующих и надзорных , уменьшению налоговых и потерь участников [29][20].

диапазона и увеличение использования экономических . Планируется обойтись нормативной функционирования единичных и научно- технических экономического рынка и его .

Основными оценки состояния и возможностей формирования фондового рынка :

- степень РЦБ;
- фондовые индексы.

отечественного фондового в течении последнего ведется в глобализации, подъема
РЦБ, повышения объема инвестиционных сделок и конкурентной глобальных экономических [17].

Значимой отечественного рынка в всемирной остается создание в Федерации международного центра (МФЦ). формирования МФЦ а в 2008 году, мировой финансовый обнаружил острую в диверсификации экономики за счет конкурентоспособной экономической и фондового рынка. создана группа по организации МФЦ в РФ при при Президенте РФ по развитию РФ. На сегодняшний день продолжается осуществление проектов, тем не менее, оно замедлилась в связи с ися экономическими условиями.

присутствия на рынке капиталов, участие регуляторов в процессе не только на нормативного , но и в целом оперативного , позволяет надеяться на устойчивого базиса развития, и увеличению оборотов на ценных бумаг. объемов размещаемых должно активными действиями в тесном взаимодействии с банками России.

[20] Лахно Ю. В. Государственные ценные бумаги как инструмент развития российской экономики // Финансы и кредит. - 2015. - N 42. - С. 14-19.

С учетом уже сформированных финансовых отношений на внутреннем рынке, подготовленной нормативной базой взаимодействия государства и крупнейших банков на национальном финансовом рынке, в том числе рынке ценных бумаг, крупнейшие банки России играют все большую роль и в некотором роде даже формируют повестку финансового дня, объединяя усилия для перезагрузки финансовых рынков, преодоления стагнации и выстраивании новой реальности функционирования на рынке ценных бумаг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Операции коммерческих банков в качестве профессиональной деятельности на РЦБ могут быть прибыльным активом с высокой ликвидностью. Вследствие этого существенную часть операций с ценными бумагами охватывают операции, где предметом выступают разные виды национальных ценных бумаг.

2. В условиях снижения процентных ставок и инфляции операции с облигациями приносят банкам не только высокий, но и растущий доход. Рост обеспечивается повышением стоимости облигаций при снижении ставок, а также разницей в доходности облигаций по сравнению со ставками привлечения по ломбардному механизму.

3. Фондовые риски банков остаются сравнительно умеренными, и существенных потерь, даже при стресс-сценариях на фондовых рынках, не ожидается.

4. Однако для ряда банков уровень фондовых рисков может быть значительным, так как результат от операций с ценными бумагами оказывает определяющее/ высокое влияние на их финансовые показатели. В том числе, такое влияние выше для банков ТОП-20, большая часть прироста прибыли которых в первом полугодии 2016 года и, в целом, за прошедшие 12 месяцев с июля 2015 по июнь 2016 обусловлена положительными результатами от операций с ценными бумагами.

5. В большей степени рост активности банков на рынке обусловлен слабостью кредитного рынка, где размер просроченной задолженности увеличивался, а объем кредитования показывал крайне незначительные темпы роста в корпоративном сегменте и уменьшение - в розничном. В нормальных экономических условиях ожидается, что доля ценных бумаг в активах банков будет сокращаться, а доля кредитного портфеля - увеличиваться, таким образом мультипликатор соотношения вложений в ценные бумаги и кредитного портфеля

будет являться индикатором начала восстановления экономики и нормальной работы банковской системы по кредитованию.

6. Базовыми целями развития рынка ценных бумаг, достижение которых может стать основой экономического роста, являются:

- развитие нормативно-правовой базы;
- обеспечение реальной защиты прав эмитентов и инвесторов;
- повышение эффективности, информационной прозрачности и открытости рынка ценных бумаг;
- оптимизация системы государственного регулирования и саморегулирования;
- создание специализированной инфраструктуры;
- формирование системы приоритетов развития отраслевых, территориальных и целевых сегментов;
- определение границ и возможностей трансформации собственности и реструктуризации на основе использования акций;
- моделирование инвестиционного риска и доходности;
- оценка эффективности операций с ценными бумагами;
- мотивация потенциальных инвесторов.

7. Самое главное это - последующее развития РЦБ для увеличения результативности перераспределения денежных средств и расширения способности привлечения внешних денежных средств для организаций. Важным нюансом является устранение тонких мест в управлении профессиональных участников РЦБ без требований к экономической устойчивости.

8. Важным нюансом работы профессиональных участников РЦБ является их операционная устойчивость в напряженных ситуациях. Центральный Банк РФ ставит условия к организации систем регулирования рисками высококвалифицированных участников РЦБ, кроме того и их операционной непрерывности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 05.12.2017)

2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 18.04.2018) "О рынке ценных бумаг"

3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 07.03.2018) "Об акционерных обществах"

4. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 03.07.2016) «О банках и банковской деятельности» // Собрание законодательства РФ, 05.02.1996, №6, ст.492

5. Федеральный закон от 10.07.2002 №86-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // Собрание законодательства РФ, 15.07.2002, №28, ст.2790

6. Авакян А. Р. Регулирование и контроль рынка ценных бумаг как средства ограничения свободы // Государство и право. - 2011. - № 4. - С. 111-114.

7. Анесянц Ю. С. Региональный рынок ценных бумаг : проблемы и перспективы развития // Новые технологии. - 2015. - Вып. 4. - С. 132-136.

8. Аршавский, А.Ю. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров / Н.И. Берзон, Д.М. Касаткин, А.Ю. Аршавский. - М.: Юрайт, 2015. - 537 с.

9. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 304 с.

10. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 397 с.

11. Бессарабова В. Е. Динамика и тенденции развития российского и зарубежного рынков ценных бумаг в современных условиях // Социальная политика и социология. - 2016. - N 10. - С. 203-211.

12. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. Стандарт третьего поколения / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. - СПб.: Питер, 2014. - 352 с.

13. Буркова Н. Финансовые рынки // Экономическое развитие России. - 2015. - Т. 18. - N 9. - С. 29-34.

14. Бурова Д. В. Финансовые правоотношения в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг // Право и государство : теория и практика. - 2012. - № 2. - С. 106-110.

15. Вавулин Д. А. К вопросу о необходимости развития региональных рынков ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2016. - № 8. - С. 41-50.

16. Галанов В. А. Фондовый рынок и инновационное развитие экономики // Финансы. Деньги. Инвестиции. - 2015. - N 1 (37). - С. 20-22.

17. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / В.А. Галанов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 378 с.

18. Гафурова Г. Т. Институциональные аспекты повышения эффективности государственного регулирования рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - N 22. - С. 52-59.

19. Гусева, И.А. Рынок ценных бумаг. Сборник тестовых заданий: Учебное пособие / И.А. Гусева. - М.: КноРус, 2013. - 406 с.

20. Дадашева О. Ю. Особенности развития российского финансового рынка // Банковские услуги. - 2015. - № 12. - С. 11-15.

21. Дегтярева И. В. Развитие институциональной структуры российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2015. - N 1. - С. 2-9.

22. Доркина А. С. Современное состояние российского рынка корпоративных облигаций // Деньги и кредит. - 2016. - № 4. - С. 37-41.

23. Едронова, В.Н. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / В.Н. Едронова, Т.Н. Новожилова. - М.: Магистр, 2015. - 684 с.

24. Игнатова Т. В. Роль рынка ценных бумаг в обеспечении эффективного развития региональной финансовой системы // Финансы и кредит. - 2015. - N 22. - С. 17-23.

25. Игонина Л. Л. Особенности становления и развития рынка корпоративных облигаций России // Финансовая аналитика : проблемы и решения. - 2012. - № 7 (97). - С. 2-7.

26. Котляров М. А. Направление развития финансового рынка России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - N 4 (28). - С. 24-32.

27. Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для студентов вузов / Б.Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 288 с.

28. Купряжкин Д. А. Финансовый рынок как объект регулирования // Социально-гуманитарные знания. - 2014. - № 1. - С. 345-351.

29. Лахно Ю. В. Государственные ценные бумаги как инструмент развития российской экономики // Финансы и кредит. - 2015. - N 42. - С. 14-19.

30. Лахно Ю. В. О взаимосвязи качественных показателей экономического роста и рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2015. - N 42. - С. 48-54.

31. Майоров С. О современных тенденциях развития биржевых торговых технологий // Рынок ценных бумаг. - 2015. - № 12. - С. 34-40.

32. Меньшикова А. С. Влияние глобализации на развитие национального рынка ценных бумаг в рамках "открытой" и "национальной" моделей фондового рынка // Финансы и кредит. - 2016. - № 11. - С. 56-67

33. Меньшикова А. С. Рынок ценных бумаг как источник экономического роста : государственная политика в условиях глобализации // Финансы и кредит. - 2015. - N 8. - С. 24-34.

34. Миллер А. А. Региональные рынки ценных бумаг в Российской Федерации : особенности и факторы развития // Финансы и кредит. - 2015. - N 22. - С. 24-33.

35. Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. – М.: Экономика , 2010. - 239 с.

36. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - М.: Юрайт, 2013. - 431 с.

37. Семернина Ю. В. Российский рынок корпоративных облигаций : сравнительный анализ основных этапов развития // Финансы и кредит. - 2011. - N 35. - С. 30-37.

38. Семернина Ю. В. Специфические особенности российского рынка облигаций // Финансы и кредит. - 2012. - № 8. - С. 51-58.

39. Сергеев В. В. Законодательное обеспечение рынка ценных бумаг в условиях модернизации экономики (с заседания Комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков Ассоциации юристов России) // Банковское право. - 2011. - N 4. - С. 2-18.

40. Срочный рынок России : вчера, сегодня, завтра // Рынок ценных бумаг. - 2015. - N 4. - С. 12-15.

41. Стародубцева, Е.Б. Рынок ценных бумаг: Учебник / Е.Б. Стародубцева. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 176 с.

42. Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - М.: Юрайт, 2014. - 857 с.

43. Шакирьянова А. И. Рынок ипотечных ценных бумаг: проблемы развития: практические вопросы организации отечественного рынка ипотечных ценных бумаг // Российское предпринимательство. - 2015. - N 3. - С. 129-133.

44. Щеголева Н. Г. Трансформация рынка золота и его перспективы // Финансы и кредит. - 2014. - № 25. - С. 31-39.

45. Щербина О. Ю. Финансовый рынок: концепции перспектив развития // Экономические науки. - 2015. - N 1. - С. 355-360.

46. Ясус М. В. Новый Федеральный закон "О клиринге и клиринговой деятельности" и его роль в развитии организованного рынка ценных бумаг в России // Закон. - 2015. - N 8. - С. 158-166.

47. Ясус М. Новые стандарты раскрытия информации на рынке ценных бумаг // Хозяйство и право. - 2015. - N 3. - С. 78-85.

48. Официальный сайт Национального рейтингового агентсва [Электронный ресурс]. – URL: http:// www.ra-national.ru/

49. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – URL: http://www.cbr.ru/

50. Финансовые рынки: учебник для бакалавров / под ред. С.В. Брюховецкой, Б.Б. Рубцова. — Москва : КноРус, 2018. https://www.book.ru/book/926950/attachment/1680dfc7-8130-44fe-80f4-b83f4b27

51. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум (для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика»). Финансовый университет. И.А. Гусева. -М.:Юрайт, 2017. /Доступно в biblio-online.ru/