

Решетников Даниил Александрович

Бакалавр

Уфимский государственный авиационный технический университет

г. Уфа, Россия

dr_9@rambler.ru

Марьяна Александра Валентиновна

К.э.н., доцент

Уфимский государственный авиационный технический университет

г. Уфа, Россия

alemar08@mail.ru

**Теоретические основы функционирования российского рынка
ценных бумаг и проблемы категоризации инвесторов**

В данной статье рассмотрены основы функционирования российского рынка ценных бумаг и проблема категоризации инвесторов, которая на данный момент времени не позволяет отгородить неквалифицированных инвесторов от необдуманных рисков на рынке ценных, связанная с простотой получения статуса квалифицированного инвестора.

Ключевые слова: финансовый рынок, инвестор, рынок ценных бумаг, риск, инструмент.

Reshetnikov Daniil

Bachelor

Ufa State Aviation Technical University

Ufa, Russia

Russia, Ufa

dr_9@rambler.ru

Mar'ina Alexandra

PhD in Economics, docent

Ufa State Aviation Technical University

Ufa, Russia

alemar08@mail.ru

Theoretical Foundations of the Functioning of the Russian Securities Market and the Problem of Categorizing Investors.

This article examines the fundamentals of the functioning of the Russian securities market and the problem of categorizing investors, which at the moment does not allow unqualified investors to be fenced off from rash risks in the securities market, associated with the ease of obtaining the status of a qualified investor.

Keywords: financial market, investor, securities market, risk, instrument.

Финансовый рынок является структурой, в которой имеется возможность заимствовать денежные средства, купить или продать ценные бумаги, а также инвестиционные товары. На рисунке 1 представлена схема с инструментами финансового рынка в зависимости от сроков.

Рынок ценных бумаг – это часть финансового рынка, где осуществляется привлечение и перераспределение капитала за счет выпуска и обращения ценных бумаг [3].

Основной функцией для рынка ценных бумаг является формирование механизма для привлечения в экономику инвестиций за счет формирования взаимоотношений между теми, кто испытывает потребность в средствах, и теми, кто хочет инвестировать. Для выполнения данной цели требуется аккумулировать финансовые ресурсы и сделать возможность их дальнейшего распределение между другими структурами путем исполнения участниками рынка сделок с ценными бумагами.



Рисунок 1 – Структура финансового рынка и его инструменты

На сегодняшний день самыми крупными фондовыми биржами являются Американская и Китайская, по количеству размещенных эмитентов США уступают Китаю в два раза. Лучшим годом для размещения на рынке ценных бумаг является 2020 год. Китай разместил 518 эмитентов, США 392 эмитентов, а по количеству привлеченных средств США 143,58 млрд долларов, Китай 100,26 млрд долларов [5]. Более подробно данные представлены на рисунках 2 и 3.

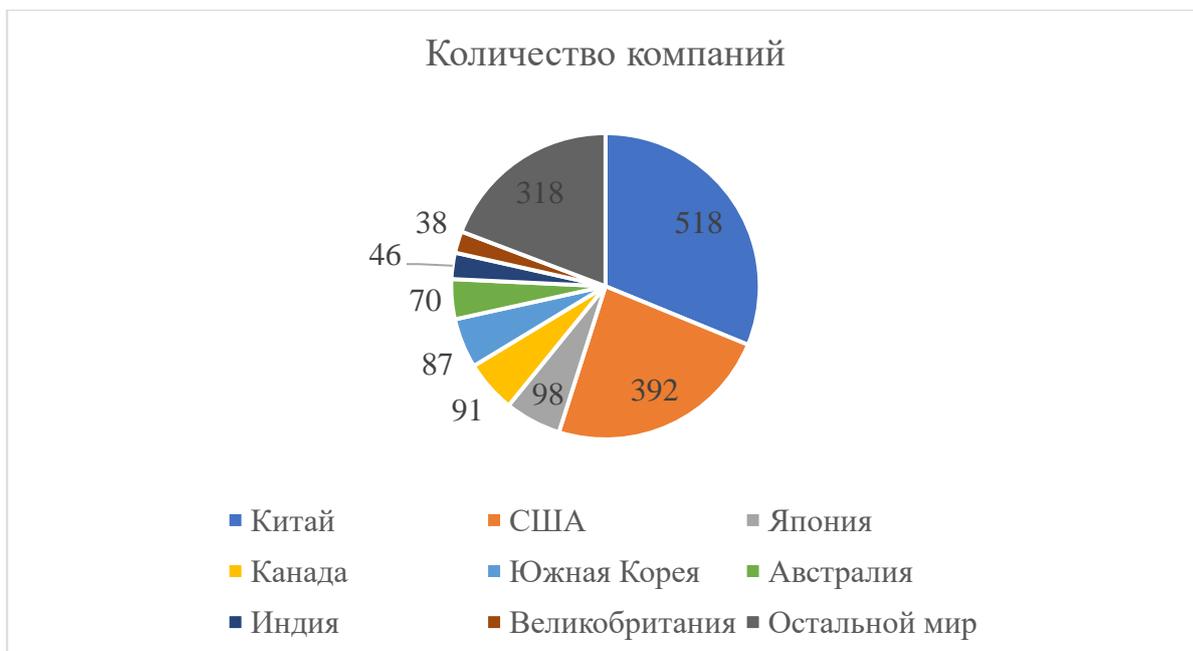


Рисунок 2 – Количество компаний на IPO за 2020 год

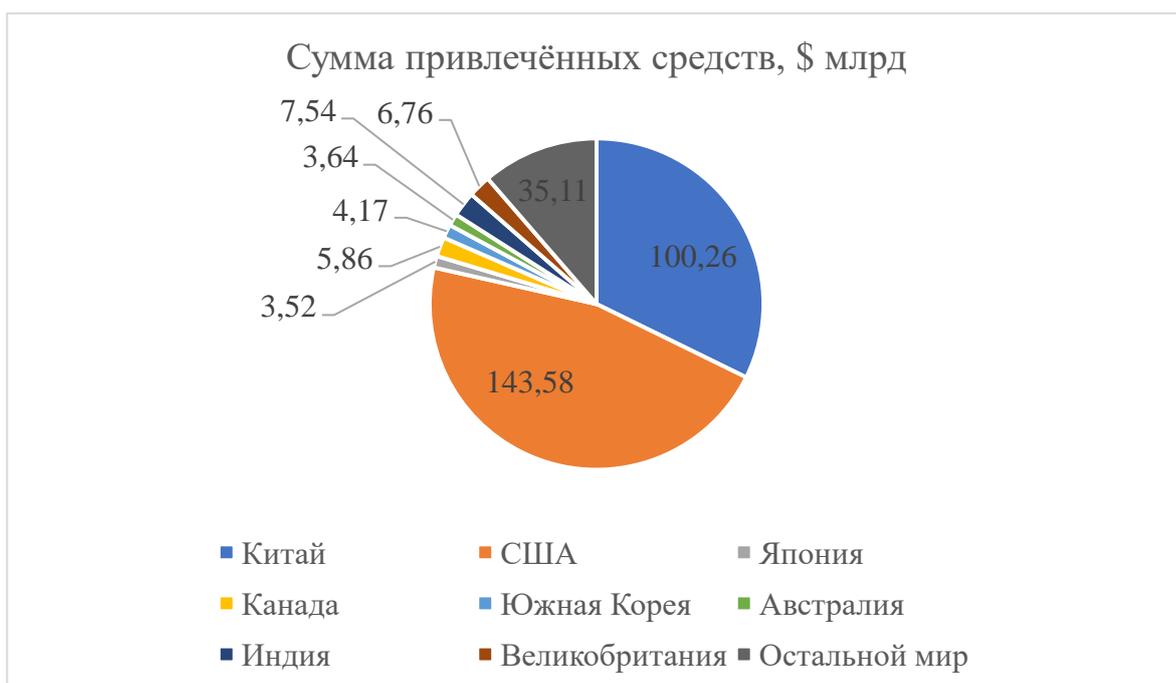


Рисунок 3 – Сумма привлеченных средств на IPO за 2020 год

Давление со стороны США на Китай привело к снижению привлекательности со стороны инвесторов из-за политических рисков.

Россия за тот же период провела IPO Совкомфлота и ГК Самолет, также был листинг на российском рынке некоторых эмитентов: Эталон, Петропавловск, Mail.Ru, HeadHunter, Globaltrans, Мать и Дитя, Ozon. Это показывает насколько российский фондовый рынок отстал от зарубежных рынков, так же интересен тот факт, что Китайская фондовая биржа старше Российской всего на 2 года.

По организации торговли ценными бумагами различают биржевой и внебиржевой рынки.

На биржевом рынке торгуются ценными бумагами эмитентов, которые соответствуют требованиям биржи, но у каждой биржи, есть определенные критерии, которым надо соответствовать.

За деятельностью эмитентов осуществляется постоянный контроль со стороны биржи, а также регулятор, который следит за порядком на фондовой бирже. В России функцию регулятора выполняет Банк России.

Внебиржевой (уличный) рынок ценных бумаг, где реализуются ценные бумаги, которые по тем или иным причинам не могут быть проданы на бирже [1].

В зависимости от наличия установленных правил торговли различают организованный и неорганизованный внебиржевые рынки [2].

По принципу возвратности денежных средств инвестору различают рынок долговых финансовых инструментов и рынок прав собственности.

На рынке долговых финансовых инструментов обращаются свободные денежные ресурсы, то есть компания получает денежные средства на определенный срок, которые должны быть возвращены инвестору в определенный срок с процентами в виде купонов. Надо отметить, что компания имеет право провести обратный выкуп ценных бумаг, а также может произойти дефолт компании, что приведет к неспособности компании

обслуживать долг. Долговой финансовый рынок представлен рынком облигаций и векселей.

Долевая ценная бумага – это определенная часть капитала компании, которая содержится в одной акции. Покупая данные акции, инвестор получает определенную долю в капитале компании и становится акционером — совладельцем данной компании наряду с другими акционерами.

Надо отметить, что иностранных и российских инвесторов на российском рынке ценных бумаг в первую очередь привлекает доходность от дивидендов и высокие купонные выплаты, а не рост капитализации компаний. Высокие доходы естественно связаны геополитическими рисками, так как именно эти факторы позволяют дать более высокую дивидендную доходность и долговые ценные бумаги платят более высокие доходы по купонам так же из-за политических рисков. К сожалению, еще долгие годы, российский рынок ценных бумаг, будет рассматриваться как дивидендная история.

К первому эшелону относятся компании с высокой капитализацией, имеющие понятную стратегию развития и лидирующие в своих отраслях деятельности. Такие как Газпром, Сбербанк, Лукойл и другие.

Второй эшелон привлекателен инвестором существенным потенциалом роста и получение высокой прибыли, но данные активы имеют более высокие риски, чем акции первого эшелона. Например, Полус Золото, Мечел, НЛМК и другие.

Третий эшелон интересен инвесторам с большим «аппетитом» к риску, данные активы существенно недооценены и у инвесторов появляется возможность получить сверхприбыль, но данные ценные бумаги из-за низкой ликвидности могут не меняться в цене в течение нескольких лет, что для многих инвесторов неприемлемо.

Непонимание инвесторов о рисках, которые они несут при инвестировании во второй и третий эшелон, введут к частичной или полной

потере денежных средств, чтобы снизить риски и сделать инвесторов более компетентными, разработали закон о категоризации инвесторов.

Закон о категоризации инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных инвесторов является правильным решением, так как сегодняшние критерии, используемые для определения инвестора к определенной группе, являются спорными.

Критерии для признания инвестора квалифицированным:

- опыт работы в финансовой сфере,
- владеть финансовыми активами не менее чем на 6 млн рублей (стоимость портфеля);
- оборот сделок за год должен превышать 6 млн рублей, но не меньше 10 сделок в квартал.

Квалифицированный инвестор может покупать все инструменты, а неквалифицированный инвестор может покупать только определенные ценные бумаги, что существенно сужает методы получения доходов, но проблема заключается в отсутствие финансовой грамотности большинства инвесторов не зависимо от категории, а также критерии, используемые для квалифицированных инвесторов.

Получение квалифицированного инвестора стоит не так дорого всего один год и около 18 000 рублей. Для этого используется третий метод, который является наиболее простым для его получения, надо провести сделки с оборотом на 6 млн рублей, комиссией 0,15% от объёма сделки (это средняя комиссия у брокеров) и выходит около 18 000 рублей, так как надо совершать оставшееся количество сделок на маленькие суммы и после данных действий стать квалифицированным инвестором.

Данный метод часто используется брокерскими компаниями, для увеличения предлагаемых услуг клиенту, так как клиент не компетентен при

выборе более сложных инструментов, он не может осознать все риски данных инструментов.

Таким образом, сегодня категоризация инвесторов как таковая отсутствует.

С 1 апреля 2022 года будет введен закон о категоризации инвесторов, в основном он будет касаться неквалифицированных инвесторов. Такой тип инвестора, имеет права приобретать ограниченное количество инструментов и для приобретения сложного финансового инструмента, инвестор должен пройти тест на понимание инструмента и связанные с ним риски, что может уберечь от непродуманных инвестиционных решений. К сожалению, данный закон не будет проверять квалифицированных инвесторов на понимание инструментов и рисков, связанных с ним.

"Мы по-прежнему считаем, что закон в целом не имеет аналогов в мировой практике, поскольку он делит инструменты на доступные и недоступные для инвестора. Это нововведение, безусловно, замедлит развитие рынка и в долгосрочной перспективе увеличит риски инвесторов, а также подорвет благосостояние части населения. ", - говорит директор по брокерскому бизнесу "БКС Брокер" Олег Чихладзе [6].

Данный закон о категоризации инвесторов является спорным, но все же он защищает начинающих инвесторов от нерациональных действий и дает возможность разобраться как работают сложные инструменты перед тем как вложится в них.

Фондовый рынок позволяет инвестировать свободные денежные средства инвесторов для дальнейшего их роста, а категоризация инвесторов должна отгородить неквалифицированных инвесторов от вложения в высокорискованные инструмента такие как ноты, акции и облигации второго и третьего эшелона, чтобы сохранить механизм для привлечения в экономику

новых инвестиций за счет формирования взаимоотношений между теми, кто испытывает потребность в средствах и теми, кто хочет инвестировать.

Так как в начале статьи начал с теории и структуры рынка то в заключительно абзаце нужно связать эти две части

Список источников и литературы

1. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / А. С. Нешиной. — 4-е изд., перераб, и доп. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. — 640 с.

2. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для бакалавров / М. М. Газалиев, В. А. Осипов. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. — 160 с.

3. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа <https://www.cbr.ru/> (дата обращения 02.05.2021 г.)

4. Сайт BCS EXPRESS — Как изменился российский рынок за последние 10 лет [Электронный ресурс]. – Режим доступа <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kak-izmenilsia-rossiiskii-rynok-za-poslednie-10-let> (дата обращения 02.05.2021 г.)

5. Сайт РБК — Мировой рынок IPO в год пандемии. Обзор «РБК Инвестиций» [Электронный ресурс]. – Режим доступа <https://quote.rbc.ru/news/article/603931979a794790aca96263> (дата обращения 02.05.2021 г.)

6. Сайт Интерфакс — Купить нельзя тестировать - как закон о категоризации инвесторов изменит фондовый рынок [Электронный ресурс]. – Режим доступа <https://www.interfax.ru/business/719388> (дата обращения 02.05.2021 г.)

Выходные данные статьи:

Марьина А. В., Решетников Д. А. Теоретические основы функционирования российского рынка ценных бумаг и проблемы категоризации инвесторов. // Журнал «У». Экономика. Управление. Финансы., №2. 2021. URL: <https://portal-u.ru/index.php/journal/article/view/506>