

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

_____/_____/

« ____ » _____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 2018 г.

**Оценка значимости фондовых рынков для обеспечения безопасности
национальной экономики**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2018. XXX. ВКР

Руководитель ВКР профессор, д.э.н.

_____/ Смагин В.Н.

« ____ » _____ 2018 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 505

_____/ Константинова Р.Р.

« ____ » _____ 2018 г.

Нормоконтролер, профессор, д.т.н.

_____/ Гурлев В.Г.

« ____ » _____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Константинова Р.Р. Оценка значимости фондовых рынков для обеспечения безопасности национальной экономики – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ, 2018, 56 с., 7 ил., 12 таблиц, библиографический список -31наим.

Объектом выпускной квалификационной работы является воздействие фондового рынка на состояние экономической безопасности страны.

Предметом исследования выбраны экономические отношения по поводу оборота ценных бумаг, в результате которых могут возникнуть угрозы экономической безопасности России, и в связи с этим необходимость минимизации этих угроз.

Цель выпускной квалификационной работы:

– рассмотрение мероприятий по повышению безопасности национального фондового рынка.

Задачи выпускной квалификационной работы:

– определить взаимосвязь между состоянием фондового рынка и уровнем его экономической безопасности;

– выявить причины негативных тенденций на российском фондовом рынке;

– выявить основные угрозы экономической безопасности и направления снижения риска фондового рынка.

Структура работы обусловлена объектом, предметом, целью исследования и включает в себя введение, две главы и заключение.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1 ФОНДОВЫЙ РЫНОК И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И АНАЛИТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ	8
1.1 Экономическая безопасность национальной экономики: сущность, угрозы, показатели	8
1.2 Фондовый рынок в аспекте стратегии обеспечения экономической безопасности России	15
1.3 Анализ состояния российского фондового рынка.....	20
2 ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ РОССИИ.....	28
2.1 Институциональное регулирование фондового рынка в целях обеспечения экономической безопасности	28
2.2 Цели и направления развития фондового рынка.....	39
2.3 Риски реализации основных направлений развития финансового рынка	46
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	53
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	54

ВВЕДЕНИЕ

Фондовый рынок играет значимую роль в развитии рыночной экономики государства. Он перераспределяет в наиболее выгодные сферы экономики денежные средства и капиталы. Невыполнение фондовым рынком своих функций ослабляет экономические связи и представляет угрозу экономической безопасности страны, то есть существует зависимость экономического состояния государства от уровня экономической безопасности фондового рынка. Конкурентоспособность национальной экономики, в свою очередь, является основным фактором, определяющим уровень экономической безопасности. Российский фондовый рынок характеризуется высокой степенью криминализации и системных рисков, что негативно влияет на эффективность его развития.

В настоящее время не достаточно полно исследованы вопросы формирования механизмов и единых методических основ экономической безопасности фондового рынка, противодействия криминализации отношений на фондовом рынке, а так же его влияния на экономическую безопасность государства.

Объектом выпускной квалификационной работы является воздействие фондового рынка на состояние экономической безопасности страны.

Предметом исследования выбраны экономические отношения по поводу оборота ценных бумаг, в результате которых могут возникнуть угрозы экономической безопасности России, и в связи с этим необходимость минимизации этих угроз.

Цель выпускной квалификационной работы:

– рассмотрение мероприятий по повышению безопасности национального фондового рынка.

Задачи выпускной квалификационной работы:

– определить взаимосвязь между состоянием фондового рынка и уровнем его экономической безопасности;

– выявить причины негативных тенденций на российском фондовом рынке;

– выявить основные угрозы экономической безопасности и направления снижения риска фондового рынка.

1 ФОНДОВЫЙ РЫНОК И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И АНАЛИТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

1.1 Экономическая безопасность национальной экономики: сущность, угрозы, показатели

Обеспечение экономической безопасности национальной экономики является главной задачей любого государства.

Понятие «экономическая безопасность» является комплексным, оно включает в себя состояние многих видов и сфер общественной жизни.

Законодательное понятие «экономическая безопасность» в Российской Федерации долгое время отсутствовало, и существовало только в научной литературе как комплексное понятие. 31 декабря 2015 года Указом Президента России №683 «О стратегии национальной безопасности РФ» утверждена обновленная Стратегия национальной безопасности Российской Федерации. После принятия Стратегии национальной безопасности РФ понятие экономической безопасности стало возможным определить через понятие «национальной безопасности», сформулированное в Стратегии национальной безопасности РФ.

Правовую основу Стратегии национальной безопасности составляют Конституция Российской Федерации, федеральные законы от 28 декабря 2010 г. N 390-ФЗ «О безопасности» и от 28 июня 2014 г. N 172-ФЗ «О стратегическом планировании в Российской Федерации», другие федеральные законы, нормативные правовые акты Президента Российской Федерации. Признаны утратившими силу Указ Президента Российской Федерации от 12 мая 2009 г. N 537 «О Стратегии национальной безопасности РФ до 2020 года» и Указ Президента Российской Федерации от 29 апреля 1996 г. №608 «О Государственной стратегии экономической безопасности Российской Федерации (Основных положениях)».

Указ Президента РФ принят от 13 мая 2017 г. №208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года»,

которым утверждена прилагаемая Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года.

В новой Стратегии экономической безопасности России на период до 2030 г. определены основные вызовы и угрозы экономической безопасности, установлены цели государственной политики в сфере обеспечения экономической безопасности. В их числе укрепление экономического суверенитета России; повышение устойчивости экономики к воздействию внешних и внутренних вызовов и угроз; обеспечение экономического роста; поддержание научно-технического потенциала развития экономики и повышение ее конкурентоспособности; повышение уровня и улучшение качества жизни населения.

В стратегии описаны направления государственной политики в сфере обеспечения экономической безопасности, оценка состояния экономической безопасности, этапы и основные механизмы реализации. Основной задачей стратегии является усиление органов государственной власти, органов местного самоуправления, Центрального банка РФ и институтов гражданского общества по обеспечению экономической безопасности в целях защиты национальных интересов России.

В Стратегии экономической безопасности РФ¹ используются следующие основные понятия:

1) «экономическая безопасность» – состояние защищенности национальной экономики от внешних и внутренних угроз, при котором обеспечиваются экономический суверенитет страны, единство ее экономического пространства, условия для реализации стратегических национальных приоритетов Российской Федерации;

2) «экономический суверенитет Российской Федерации» (далее – экономический суверенитет) – объективно существующая независимость государства в проведении внутренней и внешней экономической политики с учетом международных обязательств;

¹Стратегия национальной безопасности РФ до 2030 года, <http://www.garant.ru/files/4/9/1110794/1110794.rtf>

3) «национальные интересы» Российской Федерации в экономической сфере – объективно значимые экономические потребности страны, удовлетворение которых обеспечивает реализацию стратегических национальных приоритетов Российской Федерации;

4) «угроза экономической безопасности» – совокупность условий и факторов, создающих прямую или косвенную возможность нанесения ущерба национальным интересам Российской Федерации в экономической сфере;

5) «вызовы экономической безопасности» – совокупность факторов, способных при определенных условиях привести к возникновению угрозы экономической безопасности;

6) «риск в области экономической безопасности» – возможность нанесения ущерба национальным интересам Российской Федерации в экономической сфере в связи с реализацией угрозы экономической безопасности;

7) «обеспечение экономической безопасности» – реализация органами государственной власти, органами местного самоуправления и Центрального банка Российской Федерации во взаимодействии с институтами гражданского общества комплекса политических, организационных, социально-экономических, информационных, правовых и иных мер, направленных на противодействие вызовам и угрозам экономической безопасности и защиту национальных интересов Российской Федерации в экономической сфере.

Как уже отмечалось, в стратегии экономической безопасности содержатся важнейшие ее элементы (Таблица 1).

Таблица 1 – Вызовы, угрозы и показатели экономической безопасности².

Составляющие	Характеристика
Вызовы и угрозы	1) стремление развитых государств использовать свои преимущества в уровне развития экономики, высоких технологий (в том числе информационных) в качестве инструмента глобальной конкуренции; 2) усиление структурных дисбалансов в мировой экономике и финансовой системе, рост частной и суверенной задолженности, увеличение разрыва

²Стратегия национальной безопасности РФ до 2030 года, <http://www.garant.ru/files/4/9/1110794/1110794.rtf>

Продолжение таблицы 1

Составляющие	Характеристика
	<p>между стоимостной оценкой реальных активов и производных ценных бумаг;</p> <p>3) использование дискриминационных мер в отношении ключевых секторов экономики Российской Федерации, ограничение доступа к иностранным финансовым ресурсам и современным технологиям;</p> <p>4) повышение конфликтного потенциала в зонах экономических интересов Российской Федерации, а также вблизи ее границ;</p> <p>5) усиление колебаний конъюнктуры мировых товарных и финансовых рынков;</p> <p>6) изменение структуры мирового спроса на энергоресурсы и структуры их потребления, развитие энергосберегающих технологий и снижение материалоемкости, развитие "зеленых технологий";</p> <p>7) деятельность создаваемых без участия Российской Федерации межгосударственных экономических объединений в сфере регулирования торгово-экономических и финансово-инвестиционных отношений, которая может нанести ущерб национальным интересам Российской Федерации;</p> <p>8) подверженность финансовой системы Российской Федерации глобальным рискам (в том числе в результате влияния спекулятивного иностранного капитала), а также уязвимость информационной инфраструктуры финансово-банковской системы;</p> <p>9) исчерпание экспортно-сырьевой модели экономического развития, резкое снижение роли традиционных факторов обеспечения экономического роста, связанное с научно-технологическими изменениями;</p> <p>10) отсутствие российских несырьевых компаний среди глобальных лидеров мировой экономики;</p> <p>11) недостаточный объем инвестиций в реальный сектор экономики, обусловленный неблагоприятным инвестиционным климатом, высокими издержками бизнеса, избыточными административными барьерами, неэффективной защитой права собственности;</p> <p>12) слабая инновационная активность, отставание в области разработки и внедрения новых и перспективных технологий (в том числе технологий цифровой экономики), недостаточный уровень квалификации и ключевых</p>

Продолжение таблицы 1

Составляющие	Характеристика
	<p>компетенций отечественных специалистов;</p> <p>13) истощение ресурсной базы топливно-сырьевых отраслей по мере исчерпания действующих месторождений;</p> <p>14) ограниченность масштабов российского несырьевого экспорта, связанная с его низкой конкурентоспособностью, недостаточно развитой рыночной инфраструктурой и слабой вовлеченностью в мировые "цепочки" создания добавленной стоимости;</p> <p>15) низкие темпы экономического роста, обусловленные внутренними причинами, в том числе ограниченностью доступа к долгосрочным финансовым ресурсам, недостаточным развитием транспортной и энергетической инфраструктуры;</p> <p>16) несбалансированность национальной бюджетной системы;</p> <p>17) недостаточно эффективное государственное управление;</p> <p>18) высокий уровень криминализации и коррупции в экономической сфере;</p> <p>19) сохранение значительной доли теневой экономики;</p> <p>20) усиление дифференциации населения по уровню доходов;</p> <p>21) снижение качества и доступности образования, медицинской помощи и, как следствие, снижение качества человеческого потенциала;</p> <p>22) усиление международной конкуренции за кадры высшей квалификации;</p> <p>23) недостаточность трудовых ресурсов;</p> <p>24) неравномерность пространственного развития Российской Федерации, усиление дифференциации регионов и муниципальных образований по уровню и темпам социально-экономического развития;</p> <p>25) установление избыточных требований в области экологической безопасности, рост затрат на обеспечение экологических стандартов производства и потребления.</p>
Показатели состояния экономической безопасности	<p>Макроэкономические:</p> <p>1) индекс физического объема валового внутреннего продукта</p> <p>2) валовой внутренний продукт на душу населения (по паритету покупательной способности)</p> <p>3) доля российского валового внутреннего продукта в мировом валовом внутреннем продукте;</p>

Продолжение таблицы 1

Составляющие	Характеристика
	<p>4) чистый ввоз (вывоз) капитала;</p> <p>5) энергоемкость валового внутреннего продукта;</p> <p>6) индекс физического объема экспорта;</p> <p>7) индекс физического объема импорта;</p> <p>8) сальдо торгового баланса;</p> <p>9) доля импорта в объеме товарных ресурсов продовольственных товаров;</p> <p>10) уровень экономической интеграции субъектов Российской Федерации;</p> <p>Финансы:</p> <p>1) индекс денежной массы (денежные агрегаты M2);</p> <p>2) уровень инфляции;</p> <p>3) внутренний государственный долг Российской Федерации, государственный долг субъектов Российской Федерации и муниципальный долг; 4) внешний долг Российской Федерации, в том числе государственный внешний долг;</p> <p>5) отношение золотовалютных резервов Российской Федерации к объему импорта товаров и услуг;</p> <p>6) дефицит консолидированного бюджета субъектов Российской Федерации;</p> <p>7) дефицит федерального бюджета, в том числе нефтегазовый дефицит федерального бюджета;</p> <p>Социально-экономические:</p> <p>1) распределение численности занятых в экономике по уровню образования;</p> <p>2) индекс промышленного производства;</p> <p>3) индекс производительности труда;</p> <p>4) децильный коэффициент (соотношение доходов 10 процентов наиболее обеспеченного населения и 10 процентов наименее обеспеченного населения);</p> <p>5) баланс производства и потребления энергоресурсов (на душу населения);</p> <p>6) коэффициент напряженности на рынке труда;</p> <p>7) индекс предпринимательской уверенности предприятий</p>

Окончание таблицы 1

Составляющие	Характеристика
	<p>обрабатывающих производств;</p> <p>8) доля граждан с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума;</p> <p>9) доля населения трудоспособного возраста в общей численности населения;</p> <p>10) доля работников с заработной платой ниже величины прожиточного минимума трудоспособного населения;</p> <p>11) уровень преступности в сфере экономики.</p> <p>12) доля прироста запасов полезных ископаемых (по стратегическим видам полезных ископаемых) в общем объеме погашенных в недрах запасов;</p> <p>13) индекс производства по виду экономической деятельности "Добыча полезных ископаемых";</p> <p>14) оборот розничной торговли;</p> <p>Инвестиции и инноватика:</p> <p>1) доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте;</p> <p>2) доля инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства в общем объеме инвестиций в основной капитал;</p> <p>3) доля инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, работ, услуг;</p> <p>4) доля высокотехнологичной и наукоемкой продукции в валовом внутреннем продукте;</p> <p>5) доля организаций, осуществляющих технологические инновации;</p> <p>6) доля машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме несырьевого экспорта;</p> <p>7) доля машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме импорта;</p> <p>8) доля инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме экспорта товаров, работ, услуг предприятий промышленного производства;</p> <p>9) степень износа основных фондов</p>

К числу вызовов и угроз экономической безопасности отнесены и процессы, протекающие на финансовых рынках в целом и рынке ценных бумаг, в частности.

Рассмотрим проблемы экономической безопасности фондового рынка как важнейшей составляющей финансового рынка страны.

1.2 Фондовый рынок в аспекте стратегии обеспечения экономической безопасности России

Как уже отмечалось, в стратегии экономической безопасности РФ до 2030 рассматриваются вызовы и угрозы экономики РФ, в частности ее финансовой сферы.

К основным вызовам и угрозам экономической безопасности относятся подверженность финансовой системы глобальным рискам, а также уязвимость информационной инфраструктуры финансово-банковской системы.

Глобальные риски определены по пяти группам: экономические, экологические, геополитические, социальные и технологические. Хотя следует подчеркнуть, что влияние отдельных рисков затрагивает в большинстве случаев не одну конкретную группу, а несколько или все. Вместе с тем определяются наиболее существенные признаки отнесения конкретных рисков к той или иной группе.

В частности, к категории экономических рисков относятся риски, вызывающие наибольшую обеспокоенность с точки зрения вероятности их возникновения и воздействия на макроэкономику, начиная с финансовых систем и инфраструктуры и заканчивая нестабильностью цен и регулятивными вопросами.

Таблица 2 – Глобальные риски финансовой системы³

Фискальные кризисы в ключевых экономиках	Рост процентных ставок, усиливает инфляционное давление и рост государственных долгов
Крах основных финансовых механизмов или институтов	Финансовые механизмы и механизмы валютного регулирования терпят крах, ослабляя мировую финансовую систему

³ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ финансовой системы РФ,
<http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/map.pdf>

Окончание таблицы 2

Фискальные кризисы в ключевых экономиках	Рост процентных ставок, усиливает инфляционное давление и рост государственных долгов
Кризисы ликвидности	Недостаточность финансовых ресурсов у банков и рынков капитала становится все более ощутимой, в то время как возможность получения доходов от реализации активов снижается
Стабильно высокая безработица / неполная занятость	Устойчиво высокий уровень безработицы, характеризуется ростом числа малоквалифицированных работников и высоким уровнем неполной занятости, особенно среди молодежи
Усиление влияния на мировую экономику изменений цен на нефть	Наряду с повышенной геополитической напряженностью, резкое и / или постоянное повышение цен на нефть оказывает растущее экономическое давление на нефтезависимые отрасли и на потребителей
Выход из строя или критическое состояние крупных инфраструктурных сетей	Проблемы, связанные с хронической нехваткой инвестиций на модернизацию и обеспечение безопасности инфраструктурных сетей, приводят к перебоям в их работе
Снижение значимости доллара США как основной валюты	Снижение значимости доллара США как мировой резервной валюты воздействует на мировые экономическую и финансовую системы и изменяет геополитический баланс

Национальная безопасность государства в настоящее время практически полностью зависит от ее экономической составляющей, одним из наиболее важных элементов которой является безопасность рынка ценных бумаг. Так как фондовый рынок выполняет функцию связующего звена между хозяйствующими субъектами, а так же выполняет такие функции как аккумулярование и

перераспределение капитала между различными отраслями экономики, то недостаточное выполнение или полное невыполнение рынком ценных бумаг своих функций угрожает экономической безопасности финансовой системы страны. Стабильность фондового рынка государства способствует и обеспечивает развитие устойчивой и конкурентоспособной экономики, а так же создает почву для благоприятного инвестиционного климата.

Экономическая безопасность рынка ценных бумаг, являющаяся частью национальной безопасности, сегодня становится одним из базовых условий стабилизации экономической и социально-политической ситуации в стране, а также становления и развития экономики России как одной из ведущих мировых держав. Обеспечение экономической безопасности рынка ценных бумаг включает в себя готовность и способность институтов рынка ценных бумаг использовать механизмы реализации, защиты интересов и развития национальных финансов, способность эффективно осуществлять перелив капиталов между регионами и секторами экономики и своевременно и оперативно реагировать на рыночные изменения и действия криминального характера, подрывающие экономическую стабильность фондового рынка.

С учетом того, что обеспечение экономической безопасности рынка ценных бумаг – это процесс выявления, нейтрализации и предотвращения негативных последствий влияния угроз государственными органами и негосударственными организациями, путем применения механизмов стабильного развития фондового рынка, теоретическая модель системы обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг может быть представлена в следующем виде. (Рисунок 1)

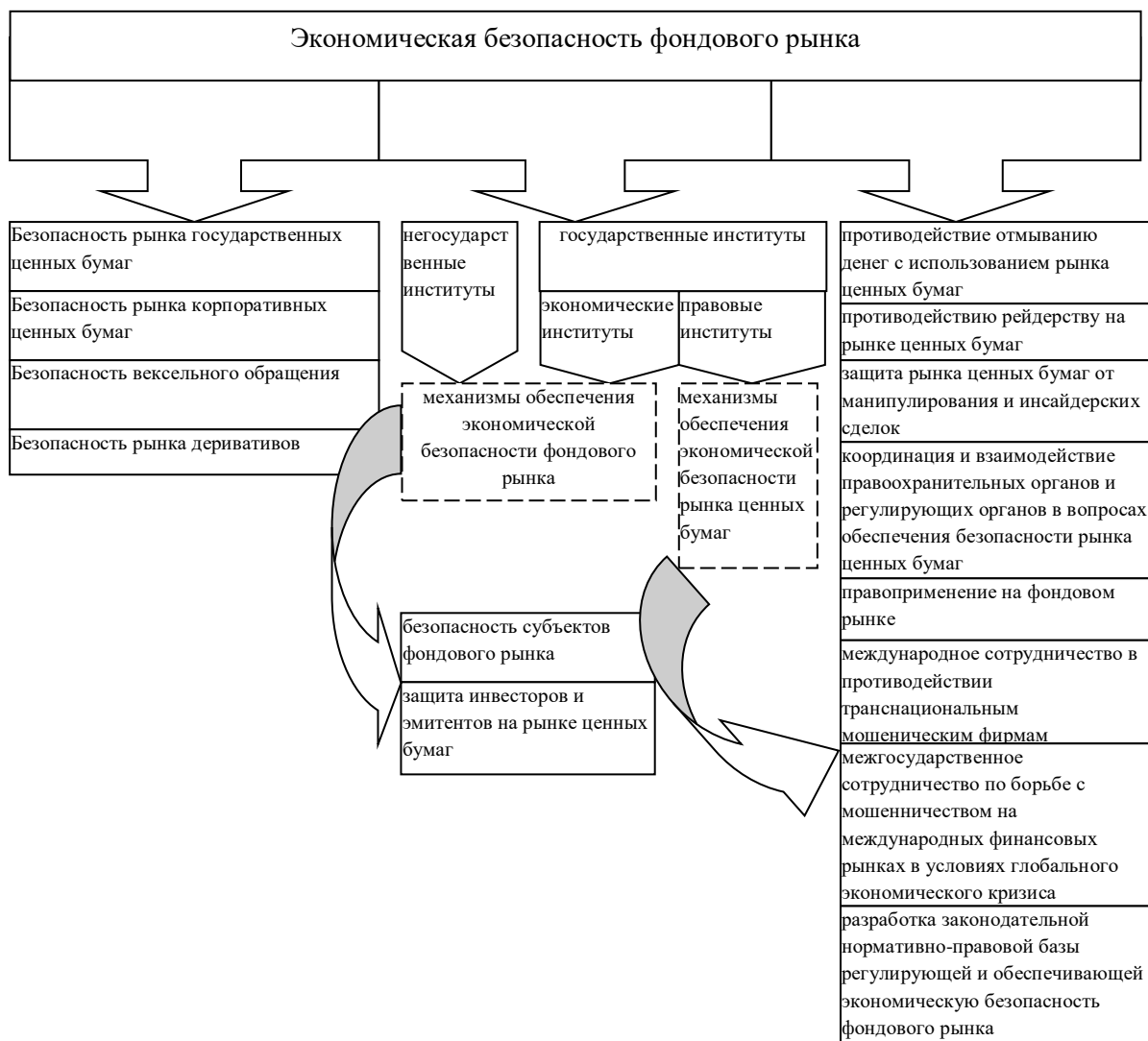


Рисунок 1 – Теоретическая модель системы обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг

Основой организации, планирования и осуществления практических действий по обеспечению экономической безопасности являются выявление ее угроз. Угроза экономической безопасности рынка ценных бумаг - совокупность условий и факторов, создающих опасность определенным сегментам рынка и интересам его субъектов. К числу основных таких угроз относятся: осуществление значительного объема сделок с российскими активами на иностранных торговых площадках, территориальная концентрация рынка ценных бумаг, слабая защита прав акционеров и инвесторов, низкая доля ценных бумаг, находящихся в свободном обращении, монополизация рынка ценных бумаг, сохраняющаяся непрозрачность рынка, неразвитость инфраструктуры рынка, недостаточная роль

государства в регулировании фондового рынка. Кроме того, на безопасность рынка ценных бумаг значительное влияние оказывают сопряженные инфляционные, финансовые, валютные угрозы, делающие российский фондовый рынок крайне неустойчивым.

Ввиду того, что представленные угрозы взаимосвязаны, систематизация условий и факторов, создающих опасность экономическим интересам субъектов рынка ценных бумаг в зависимости от криминально-коррупционной составляющей, диспропорций в структуре собственности, уровня развития инфраструктуры и институтов рынка ценных бумаг представлена на рисунке 2.

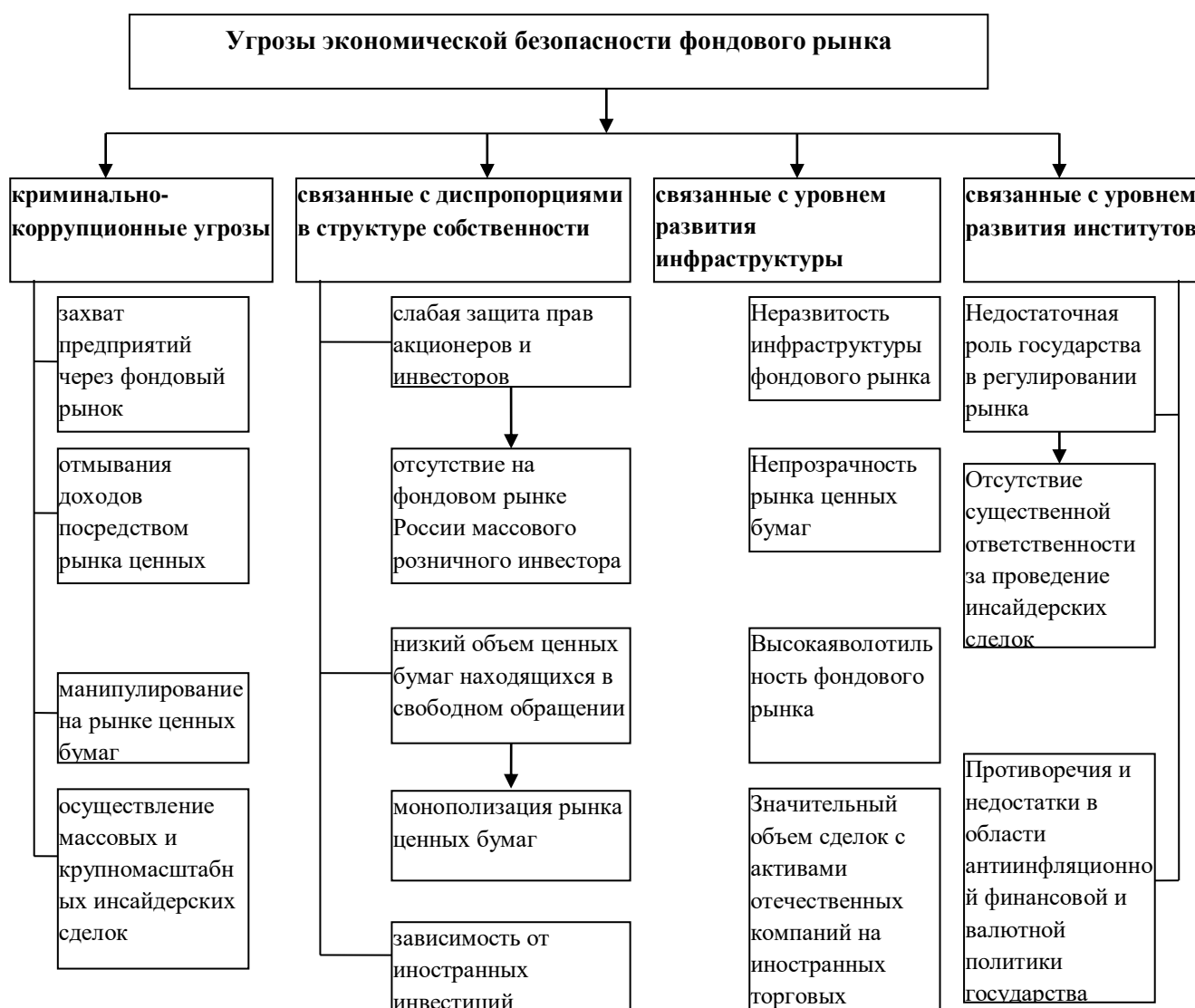


Рисунок 2 – Угрозы экономической безопасности рынка ценных бумаг

Главными угрозами функционирования российского фондового рынка являются: высокий уровень зависимости от иностранных инвесторов; низкий

уровень привлечения инвестиционных ресурсов, необходимых предприятиям реального сектора; криминализация рынка ценных бумаг и использование инсайдерской информации в торговле на фондовом рынке вследствие неразвитости нормативной правовой базы; низкий удельный вес массового розничного инвестора в качестве участников фондовых торгов, преобладание в структуре российского фондового рынка сырьедобывающих отраслей.

1.3 Анализ состояния российского фондового рынка

В 2017 году фондовый рынок демонстрирует положительные результаты. Также отмечается рост интереса к фондовым биржам со стороны инвесторов. Особенно активно в 2017 году продолжался рост оборота финансовых рынков во внебиржевом сегменте. Для структуры оборота был характерен рост в первую очередь с валютными активами. В структуре биржевого оборота преобладали денежный и валютный сегменты финансового рынка.

В 2017 году продолжился рост оборота финансовых рынков, особенно во внебиржевом сегменте. На рисунке 3 представлено изменение суммарного оборота Московской биржи. Он увеличился на 4,4%, в то время как внебиржевой оборот, по данным Национального расчетного депозитария, – на 31,6%.



Рисунок 3 – Динамика оборота финансовых рынков в России, млрд руб.

В структуре биржевого оборота доля фондового рынка незначительна, но по-прежнему преобладают денежный и валютный сегменты финансового рынка, что представлено на рисунке 4

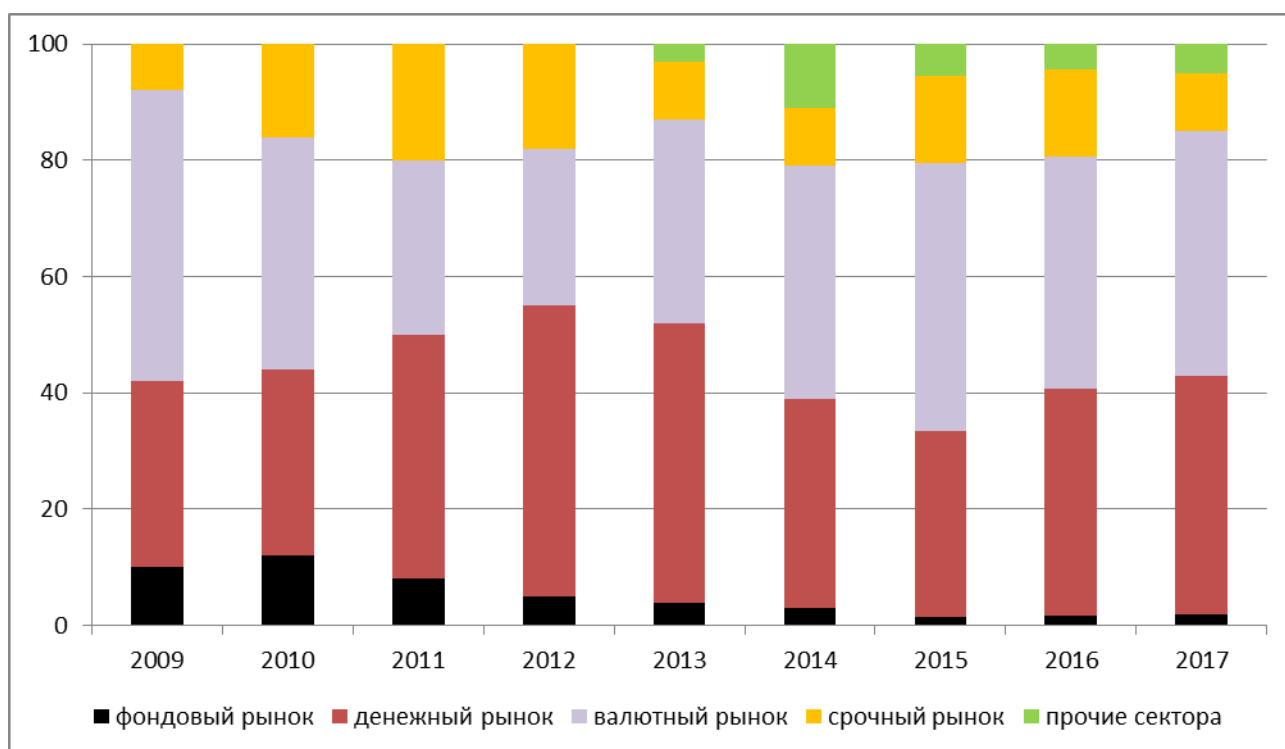


Рисунок 4 – Структура биржевого оборота в России, %

Капитализация российского рынка акций за 2017 год составила 35,9 трлн руб. (-5,0% к концу 2016 года), или 623,4 млрд долл. (+0,2% к концу 2016 года, по данным Всемирной федерации бирж). Аналогичную динамику показали и российские индексы. Рублевый индекс Московской биржи снизился на 6%; долларовый индекс РТС вырос на 0,2%. Соотношение капитализации и ВВП России в 2017 году снизилось до 39% (с 44% в 2016 году). Доля российского рынка акций на мировом рынке акций по показателю капитализации резко упала – до 0,73% (с 1,37% в 2016 году).

Несмотря на большую недооценку российских акций по стандартным мультипликаторам, глобальные инвесторы воздерживаются от инвестиций в них. Рынок акций России отстает от группы БРИКС, составив лишь 6% суммарной капитализации этой группы стран. Глобальные инвестиционные управляющие все чаще рассматривают его как один из национальных рынков более низкой инвестиционной привлекательности. Продолжает сокращаться доля рыночных

сделок в структуре биржевого оборота акций. В 2017 году доля сделок репо выросла до 87% (по сравнению с 86% в 2016 г. и 43% в 2009 г.), что указывает на критическое сокращение объема сделок, необходимых для устойчивого ценообразования.

Внутренние рынки облигаций в России продолжают уверенный рост, подпитываемый, во-первых, ограниченностью доступа российских эмитентов к глобальным рынкам, и, во-вторых, определенной слабостью российской банковской системы, снижающей возможность предоставления долгосрочных кредитов предприятиям. Совокупный объем рынка внутренних облигаций России на конец 2017 года составил 19,4 трлн руб., или 21,1% ВВП.

Основным сегментом облигационного рынка в России, начиная с 2012 года, является рынок корпоративных облигаций (59% всего облигационного рынка в 2017 году). По итогам 2017 года стоимость корпоративных облигаций в обращении составила 11,4 трлн руб. (12,4% ВВП), увеличившись на 21% по сравнению с 2016 годом. Размер чистой эмиссии корпоративных облигаций в 2017 году достиг 1,99 трлн руб., значительно (на 37–45%) превысив результаты предыдущих трех лет, также характеризовавшихся интенсивным развитием данного рынка.

Существенной проблемой последних лет стало снижение доли рыночных выпусков корпоративных облигаций. Все большая часть приходится на эмиссии крупнейших предприятий, которые не ориентируются на организацию вторичного рынка своих облигаций, а также на эмиссии, предназначенные для продажи экзотическим структурам. По итогам 2017 года, доля рыночных выпусков, опустилась ниже 50%, что отрицательно влияет на ликвидность данного сегмента рынка.

В 2017 году, наряду с ростом рынка корпоративных облигаций и облигаций субъектов Федерации и муниципальных образований, наблюдалось увеличение отдельных дефолтных показателей данных сегментов рынка: количество неисполненных обязательств выросло в 2017 году до 133 (по сравнению со 108 в 2016 года); объем эмиссий, которые затронуты дефолтами, достиг 466 млрд руб.

(151 млрд руб. в 2016 году), то есть 3,8% объема всех обращающихся на данных сегментах эмиссий. Однако в связи с тем, что основная часть дефолтов затронула обязательства по выплате купонных процентов, совокупный объем неисполненных обязательств в 2017 году оказался на уровне предыдущих лет и составил 35,5 млрд руб.

Рынок внутренних государственных облигаций достиг 7,25 трлн руб. (7,9% ВВП). В 2017 году существенно увеличились государственные заимствования на внутреннем рынке облигаций (чистая эмиссия составила 1,15 трлн руб., что является максимальным значением данного показателя за все время наблюдений), но его доля в совокупной емкости внутреннего облигационного рынка продолжает сокращаться, составив 37%. Еще 4% приходится на облигации субъектов Федерации и муниципальных образований.

В 2017 году существенно выросла ликвидность сегмента государственных облигаций: объем вторичной торговли ОФЗ и ОБР составил 60% всего вторичного облигационного оборота (для сравнения: 2016 год – 52%; 2009 год – 19%).

В течение 2017 года происходило постепенное снижение уровней доходности по облигациям, но в целом на конец года кривая доходности находилась значительно выше текущих уровней инфляции и показателей рентабельности по всем отраслям экономики, что снижало привлекательность данного рынка как источника инвестиций для большинства экономических агентов.

Определенным фактором риска для облигационного и всех внутренних долговых рынков остается высокая доля нерезидентов – владельцев внутренних государственных облигаций. По данным Банка России, по состоянию на 1 января 2018 года эта доля достигла 33,1%, вновь значительно увеличившись за год (на 01.01.17 – 26,9%).

Рынок производных финансовых инструментов (ПФИ)

Стоимость открытых позиций на срочном биржевом рынке составила 703 млрд руб., что на 10% больше, чем в 2016 году, и почти в 9 раз больше, чем в 2009 году. Но высокие темпы роста емкости этого рынка все еще не могут вывести его на уровни, на которых его использование для хеджирования рисков может стать

эффективным для крупнейших российских предприятий: в соотношении к ВВП стоимость открытых позиций составляет всего лишь 0,76% (рисунок 5).

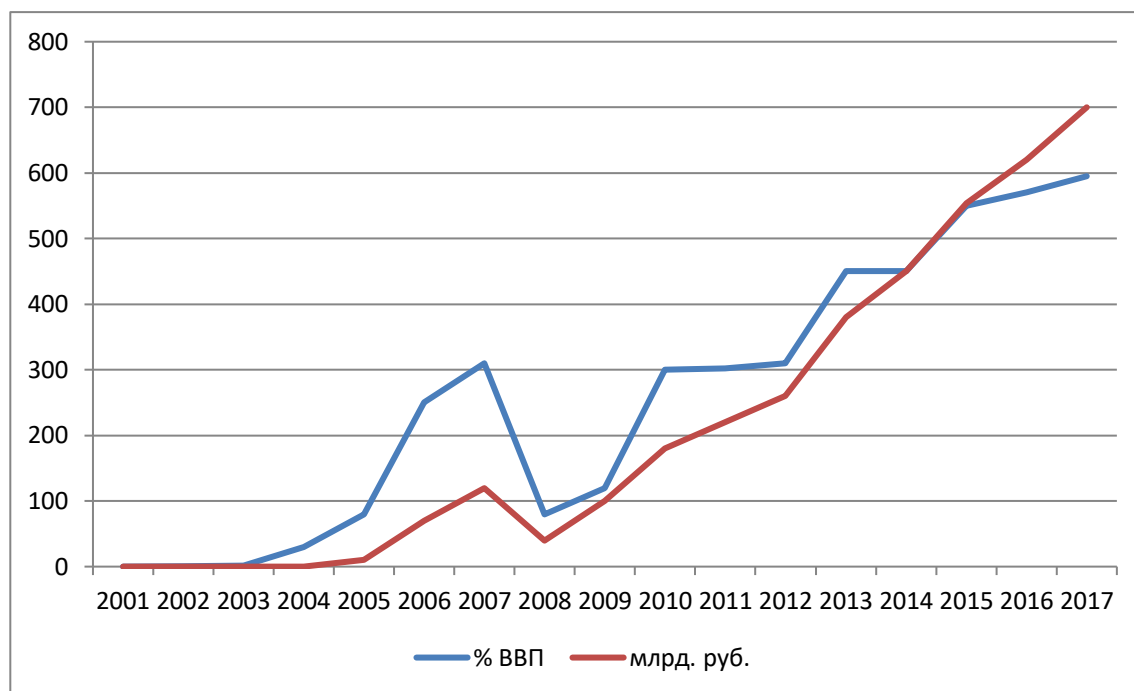


Рисунок 5 – Стоимость открытых позиций на срочном биржевом рынке

Несмотря на рост стоимости открытых позиций, стоимостной объем торговли срочными биржевыми контрактами в 2017 году резко упал – на 27%, при этом снижение объема фьючерсной торговли составило 29% при росте объема опционной торговли на 19%. Как представляется, основной причиной стали усилия (в особенности планируемые) Банка России по ограничению доступа на данный рынок неквалифицированных инвесторов, которые играют наиболее заметную роль именно в этом сегменте биржевого рынка.

Российский рынок ПФИ четко делится на две части. Срочный рынок фондовых и индексных инструментов концентрируется на бирже. Прочие инструментные сегменты (валютный, процентный, товарный, кредитный) концентрируются во внебиржевом секторе. Такое деление вполне логично. Срочный рынок фондовых и индексных инструментов традиционно является сегментом, где преобладают небанковские финансовые организации и частные лица, тяготеющие к работе на бирже. Срочные рынки процентных, валютных, кредитных и отчасти товарных инструментов (учитывая, что к товарным относятся, в том числе срочные сделки с драгоценными металлами) – это

классические банковские сегменты финансового рынка, для которых характерна внебиржевая организация взаимодействия участников.

Несмотря на единичные случаи заключения сделок с кредитными деривативами и свопциями, российский рынок ПФИ остается крайне узким и неполным, как по инструментам (в основном фьючерсы и опционы на биржевом рынке и свопы и форварды на внебиржевом), так и по базисным активам (крайне слабо развиты срочный товарный и срочный процентный рынки, а также рынок кредитных деривативов), что существенно ограничивает спектр рисков, по которым возможно хеджирование на этом рынке.

В 2017 году продолжали увеличиваться активы небанковских финансовых организаций. Наиболее интенсивно росли сегменты страхового рынка и негосударственных пенсионных фондов, активы которых заметно опережали рост экономики (рисунок 6). Вместе с этим продолжилась стагнация паевых инвестиционных фондов и индустрии профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые в наибольшей степени страдают от использования технологий, свойственных для банковского надзора, но не вполне учитывающих особенности функционирования небанковских финансовых посредников.

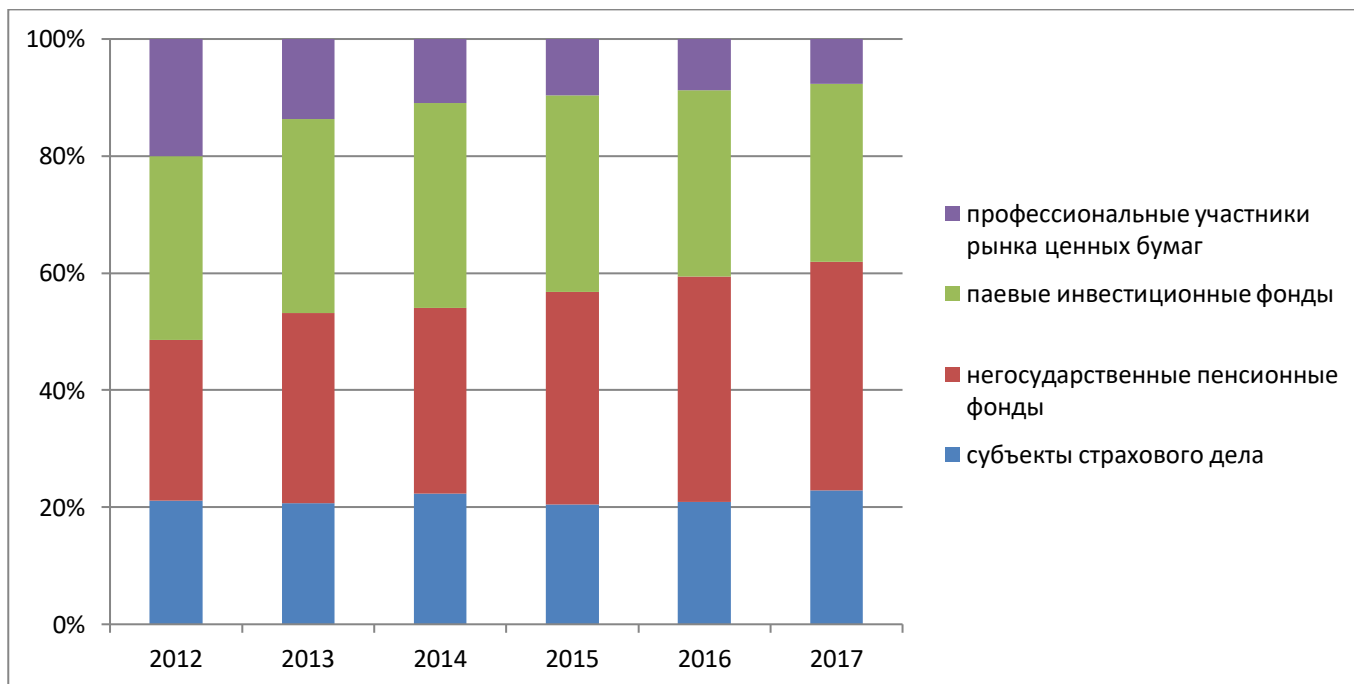


Рисунок 6 – Соотношение активов основных 4 групп небанковских финансовых организаций и ВВП, %

В целом размер сектора небанковских финансовых организаций, несмотря на активный рост отдельных групп, крайне незначителен (активы четырех основных групп составляют лишь 10,5% ВВП), что является значимым фактором неустойчивости финансового сектора и в немалой степени предопределяет дефицит долгосрочных инвестиционных ресурсов в российской экономике.

В глобальной конкуренции финансовый рынок находится на невысоких позициях. С индексом глобальной конкурентоспособности, ежегодно рассчитываемым Всемирным экономическим форумом в рамках Отчета о глобальной конкурентоспособности за 2015–2016 годы, Россия занимает 45-ю позицию из 140 возможных, как представлено на таблице 3.

Таблица 3 – Индекс глобальной конкурентоспособности в 2015–2016 годах по некоторым странам⁴

Страна	Место в рейтинге
США	3
Германия	4
Япония	6
Великобритания	10
Канада	13
Франция	22
Китай	28
Южная Африка	49
Бразилия	75
Индия	55
Казахстан	42
Армения	82
Россия	45

По сравнению с результатами предыдущих отчетов наблюдается существенное повышение позиции России в индексе глобальной конкурентоспособности (64-я позиция из 148 стран по данным за 2012–2013 годы, 67-я позиция из 144 стран по данным за 2013–2014 годы, 53-я позиция из 144 стран по данным за 2014–2015

⁴ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ финансовой системы,
http://cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf

годы и 45-я позиция из 140 стран по данным за 2015–2016 годы) и соответствующие изменения его составных факторов.

По фактору «защита миноритарных инвесторов» Россия существенно отстает от стран Европейского экономического пространства, а также государств–членов БРИКС. Кроме того, средняя оценка индикаторов фактора «защита миноритарных инвесторов» составляет 5,7 балла при максимальной оценке 10 баллов, что указывает на острую необходимость повышения эффективности мер, направленных на защиту миноритарных инвесторов в России (рисунок 7).



Рисунок 7 – Индикаторы фактора «защита миноритарных инвесторов» рейтинга ведения бизнеса – 2016 по России

2 ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ РОССИИ

2.1 Институциональное регулирование фондового рынка в целях обеспечения экономической безопасности

Фондовый рынок представляет собой целый спектр действующих финансовых институтов, каждый из которых в рамках установленного правового поля выполняет определенные функции.

Количество финансовых институтов и, в том числе, рынка ценных бумаг представлено в таблице 4.

Таблица 4 – Институты финансового рынка (единиц)⁵

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Кредитные организации	623	561
в том числе:		
– банки	575	517
– небанковские кредитные организации	48	44
Кредитные организации с иностранным участием в уставном капитале	174	160
Филиалы действующих кредитных организаций на территории Российской Федерации	1 098	890
Представительства действующих российских кредитных организаций	285	224
Внутренние структурные подразделения кредитных организаций (филиалов) – всего	34 200	33 286
в том числе:		
– дополнительные офисы	19 776	20 263
– операционные кассы вне кассового узла	4 995	3 033
– кредитно-кассовые офисы	1 943	1 972
– операционные офисы	7 230	7 743
– передвижные пункты кассовых операций	256	275

⁵ГОДОВОЙ ОТЧЕТ БАНКА РОССИИ ЗА 2017 ГОД, https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

Продолжение таблицы 4

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Субъекты страхового дела – всего	364	309
в том числе:		
– страховые организации	255	225
– национальная перестраховочная компания	1	1
– общества взаимного страхования	12	12
– страховые брокеры	96	71
Профессиональные участники рынка ценных бумаг – всего	681	614
в том числе:		
– брокеры	449	384
– форекс-дилеры	6	8
– дилеры	479	424
– доверительные управляющие	348	279
– депозитарии	397	350
– регистраторы	35	35
Инфраструктурные организации	69	68
в том числе:		
– клиринговые организации	5	6
– биржи	8	7
– операторы товарных поставок	3	5
– репозитарии	1	2
– центральный депозитарий	1	1
– центральные контрагенты	–	1
– организации, осуществляющие функции центрального контрагента	3	2
– операторы платежных систем	33	30
– операторы платежных систем общенационального значения	2	2
– бюро кредитных историй	16	17
– информационные агентства	5	5

Окончание таблицы 4

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Субъекты рынка коллективных инвестиций – всего	449	405
в том числе:		
– негосударственные пенсионные фонды	74	66
– акционерные инвестиционные фонды	3	3
– управляющие компании	333	305
– специализированные депозитарии	39	31
Паевые инвестиционные фонды – всего	1 553	1 497
в том числе:		
– открытые	356	327
– интервальные	47	39
– закрытые	1 150	1 131
Субъекты микрофинансирования и кооперативы – всего в том числе:	14 601	12 024
– микрофинансовые организации	2 588	2 271
– жилищные накопительные кооперативы	69	63
– кредитные потребительские кооперативы	3 059	2 666
– сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы	1 470	1 242
– ломбарды	7 415	5 782
Ответственные актуарии	104	104
Саморегулируемые организации – всего	22	22
в том числе:		
– саморегулируемые организации в сфере финансового рынка	20	20
– саморегулируемые организации актуариев	2	2
Кредитные рейтинговые агентства	2	2
Филиалы и представительства иностранных кредитных рейтинговых агентств	–	3

Важным элементом системы регулирования фондового рынка являются саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. В России порядок образования и деятельности саморегулируемых организаций (СРО), их основные цели и задачи регулируются Законом N 315-ФЗ от 1 декабря 2007 года «О саморегулируемых организациях», а также федеральными законами, регулирующими соответствующий вид деятельности. Их роль заключается в том, чтобы на основании опыта, накопленного непосредственно участниками рынка, вырабатывать нормы и требования, контролировать их соблюдение и тем самым приближать регулятора рынка к его участнику. Участники фондового рынка в значительной мере заинтересованы в определенных общих нормах: стандартах деятельности, документов и форм, в ряде случаев – в контроле деятельности партнеров. Эти функции наиболее эффективно способен выполнить орган, ближе к непосредственным участникам рынка, чем государственный. Таким органом и является СРО.

Эффективная деятельность СРО основана на следующих предпосылках:

- участники рынка лучше всех знают, какие механизмы контроля и правила необходимы на практике;
- участники рынка обязаны финансировать контроль своей деятельности; их положение позволяет им лучше всех судить о нарушениях;
- участники рынка заинтересованы в выполнении высоких этических норм их коллегами.

СРО в соответствии с требованиями осуществления профессиональной деятельности и проведения операций с ценными бумагами устанавливает обязательные для своих членов правила осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, стандарты проведения операций с ценными бумагами и осуществляет контроль за их соблюдением.

Количество саморегулируемых организаций и их членов представлено в таблице 5.

Таблица 5 – Саморегулируемые организации⁶

Участники финансового рынка	На 1.01.2017			На 1.01.2018		
	количе ство саморег улируе мых органи заций, единиц	количес тво членов саморегу лируемы х организа ций, единиц	доля членов саморегулир уемых организаций в общем количестве финансовых организаций соответствую щего вида деятельности , %	количес тво саморегу лируемы х организа ций, единиц	количес тво членов саморегу лируемы х организа ций, единиц	доля членов саморегулир уемых организаций в общем количестве финансовых организаций соответствую щего вида деятельности , %
Профессиональные участники рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, управляющие, депозитарии, регистраторы, форекс-дилеры)	5	681	99,9	5	614	100
Акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов	2	333	100	2	302	99
Специализированные депозитарии	1	17	43,5	2	31	100
Негосударственные пенсионные фонды	2	75	100	2	66	100
Страховые организации	1	129	50,4	1	225	99,5
Страховые брокеры	0	0	0	1	68	95,8
Микрофинансовые организации	3	2 379	92	3	2 145	94,5
Кредитные потребительские	9	1 480	48,4	8	1 317	49,4
Актуарии	2	237	100	2	258	100

⁶ГОДОВОЙ ОТЧЕТ БАНКА РОССИИ ЗА 2017 ГОД, https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

Поскольку центральный банк является мегарегулятором финансового рынка России, то прежде всего на него возложена функция противодействия злоупотреблениям на российском фондовом рынке, таблице 6.

Таблица 6 – Сведения о результатах деятельности Банка России по противодействию злоупотреблениям на российских организованных торгах (в абсолютном выражении, единиц)⁷

Наименование показателя	2016 год	2017 год
Количество проводимых проверок в отношении фактов возможного НИИИМР – всего	72	72
из них:	46	20
– начаты в отчетном году		
Количество случаев раскрытия информации по фактам нарушений законодательства Российской Федерации в области ПНИИИМР – всего	12	12
из них:	12	10
– в результате манипулирования рынком	0	2
– в результате неправомерного использования инсайдерской информации		
Информация о примененных мерах воздействия по итогам проверок в отношении фактов возможного НИИИМР		
в том числе:		
– количество аннулированных лицензий участников финансового рынка	3	2
– количество аннулированных квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	28	14
– количество направленных предписаний об устранении нарушений законодательства Российской Федерации и принятии мер по недопущению нарушений в дальнейшей деятельности	48	40
– количество случаев блокировки счетов лиц, совершающих операции, являющиеся манипулированием рынком	0	4
Количество случаев, по которым материалы направлены в правоохранительные органы	3	6
Количество проанализированных на предмет возможных злоупотреблений организованных рынков финансовых инструментов	550	254

⁷ГОДОВОЙ ОТЧЕТ БАНКА РОССИИ ЗА 2017 ГОД, https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

Кроме того, центральный банк РФ, противодействуя угрозам экономической безопасности, пресекает деятельность финансовых пирамид, показано на таблице и взаимодействует по данным направлениям с иностранными регуляторами финансового рынка, таблица 7.

Таблица 7 – Сведения о результатах деятельности Банка России по противодействию организациям, в деятельности которых имеются признаки финансовых пирамид⁸

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год
Количество выявленных Банком России организаций, в деятельности которых имеются признаки финансовых пирамид, единиц	200	180	137
Установленная сумма ущерба от деятельности финансовых пирамид (по данным правоохранительных органов), млрд рублей	5,5	1,7	0,8

Таблица 8 – Сведения о результатах деятельности Банка России по обмену информацией, в том числе конфиденциальной, с иностранными регуляторами финансового рынка в рамках IOSCO MMoU

Наименование показателя	2016 год	2017 год
Количество направленных Банком России запросов о предоставлении информации и документов	71	48
Количество запросов о предоставлении информации и документов, на которые получены ответы иностранных регуляторов	49	39
Количество запросов иностранных регуляторов об оказании содействия из них:	21	30
– в отношении деловой репутации собственников, руководителей и сотрудников организаций – участников финансового рынка	15	17

Одним из важнейших направлений по обеспечению экономической безопасности финансовых рынков, в том числе и рынка ценных бумаг, является создание правил и норм, предупреждающих противоправные действия их участников, таблица 9.

⁸ГОДОВОЙ ОТЧЕТ БАНКА РОССИИ ЗА 2017 ГОД, https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

Таблица 9 – Нормативное обеспечение экономической безопасности фондового рынка⁹

Задачи по развитию финансового рынка	Нормативные распорядительные документы для выполнения задач
Стандартизация проведения финансовых операций и оказания финансовых услуг	Указание Банка России от 25.01.2017 № 4270-У “О перечне обязательных для разработки саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющими форекс-дилеров, базовых стандартов и требованиях к их содержанию, а также о перечне операций (содержании видов деятельности) форекс-дилеров на финансовом рынке, подлежащих стандартизации”
	Указание Банка России от 3.02.2017 № 4278-У “О требованиях к содержанию базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих микрофинансовые организации”
	Указание Банка России от 12.07.2017 № 4467-У “О перечне обязательных для разработки саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющими страховые организации, страховых брокеров, базовых стандартов и требованиях к их содержанию, а также о перечне операций (содержании видов деятельности) страховых организаций, страховых брокеров на финансовом рынке, подлежащих стандартизации”
	Указание Банка России от 14.08.2017 № 4491-У “О внесении изменений в Указание Банка России от 30.05.2016 № 4027-У “О перечне обязательных для разработки саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющими микрофинансовые организации, кредитные потребительские кооперативы, базовых стандартов и требованиях к их содержанию, а также перечне операций (содержании видов деятельности) на финансовом рынке, подлежащих стандартизации в зависимости от вида деятельности финансовых организаций”

⁹ГОДОВОЙ ОТЧЕТ БАНКА РОССИИ ЗА 2017 ГОД, https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

Продолжение таблицы 9

Задачи по развитию финансового рынка	Нормативные распорядительные документы для выполнения задач
	<p>Указание Банка России от 14.08.2017 № 4490-У “О требованиях к содержанию базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих кредитные потребительские кооперативы”</p> <p>Указание Банка России от 26.10.2017 № 4585-У “О требованиях к содержанию базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров, управляющих, депозитариев, регистраторов”</p>
<p>Организация внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также реализация возможности передачи ведения информационных систем и систем внутреннего учета</p>	<p>Положение Банка России от 31.01.2017 № 577-П “О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами”</p>
<p>Уточнение правил инвестирования средств коллективных инвестиций в недвижимое имущество и ипотечные ценные бумаги</p>	<p>Положение Банка России от 1.03.2017 № 580-П “Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения</p>

Продолжение таблицы 9

Задачи по развитию финансового рынка	Нормативные распорядительные документы для выполнения задач
	военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии”
Обеспечение финансовой устойчивости микрофинансовых институтов	<p>Указание Банка России от 24.05.2017 № 4382-У “Об установлении экономических нормативов для микрофинансовой компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, и (или) юридических лиц в виде займов, и микрофинансовой компании, осуществляющей выпуск и размещение облигаций”</p> <p>Указание Банка России от 24.05.2017 № 4384-У “Об установлении экономических нормативов для микрокредитной компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями (участниками, акционерами), и (или) юридических лиц в виде займов”</p>
Обеспечение финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг	Указание Банка России от 6.06.2017 № 4402-У “О требованиях к осуществлению брокерской деятельности в части расчета показателя краткосрочной ликвидности при предоставлении клиентами брокера права использования их денежных средств в его интересах”
Применение пониженного коэффициента риска по требованиям к субъектам малого предпринимательства	<p>Инструкция Банка России от 28.06.2017 № 180-И “Об обязательных нормативах банков”</p> <p>Указание Банка России от 6.12.2017 № 4635-У “О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 28.06.2017 № 180-И “Об обязательных нормативах банков”</p>
Организация системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг	Указание Банка России от 21.08.2017 № 4501-У “О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций”

Окончание таблицы 9

Задачи по развитию финансового рынка	Нормативные распорядительные документы для выполнения задач
Совершенствование законодательства Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) в отношении страховых организаций	Положение Банка России от 30.08.2017 № 599-П “О требованиях к порядку создания и ведения баз данных информационных систем, хранения содержащейся в них информации о страховых резервах, средствах страховых резервов, собственных средствах (капитале) и об их движении, предоставления доступа к такой информации Банку России”
Совершенствование практики применения процедур оценки регулирующего воздействия	Положение Банка России от 22.09.2017 № 602-П “О правилах подготовки нормативных актов Банка России”
Улучшение взаимодействия потребителей финансовых услуг и инвесторов с Банком России	Указание Банка России от 11.10.2017 № 4580-У “О порядке организации и проведения личного приема граждан в Общественной приемной Банка России в центральном аппарате Банка России”

2.2 Цели и направления развития фондового рынка

Как известно, фондовый рынок является неотъемлемой частью финансового рынка. Рассмотрим более подробно развитие финансового рынка на период 2019-2021 годов. В 2018 году банк России представил стратегию развития финансовой системы на 2019-2021, в котором подробно были изложены основные направления развития финансового рынка страны.

Развитие финансового рынка является важной задачей Банка России. Роль данной системы заключается в способности преобразовывать сбережения в инвестиции в прозрачном, эффективном и защищенном формате. Вследствие этого, формируется среда для создания капитала – условия для национального богатства и важного фактора благополучия общества.

В предыдущем документе, а именно в направлениях на 2016–2018 годы были определены главные цели развития финансового рынка: повышение уровня и качества жизни граждан, содействие экономическому росту и расширение финансовой индустрии. В основных направлениях на 2019-2021 года Банк России продолжает следовать целям развития из Основных направлений на 2016–2018 годы.¹⁰, представлено на таблице 10.

¹⁰ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2019–2021 ГОДОВ, [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/44185/onfr_2019-21\(project\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/44185/onfr_2019-21(project).pdf)

Таблица 10 – Матрица преемственности направлений из Основных направлений 2016–2018 годов (по вертикали) в
 Основные направления 2019–2021 годов (по горизонтали)

2016-2018 \ 2019-2021	Развитие конкуренции на финансовом рынке	Формирование доверительной среды	Поддержание финансовой стабильности	Обеспечение доступности финансовых услуг
Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации		сильное влияние		умеренное влияние
Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства				сильное влияние
Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке	умеренное влияние	сильное влияние		
Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления		сильное влияние		умеренное влияние
Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования				сильное влияние
Совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка	сильное влияние			
Повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком		сильное влияние		
Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке	сильное влияние	умеренное влияние		умеренное влияние

Окончание таблицы 10

2016-2018 2019-2021	Развитие конкуренции на финансовом рынке	Формирование доверительной среды	Поддержание финансовой стабильности	Обеспечение доступности финансовых услуг
Международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка	умеренное влияние	умеренное влияние	умеренное влияние	умеренное влияние
Совершенствование инструментария по обеспечению финансовой стабильности			сильное влияние	

Для достижения указанных целей представлены направления развития:

- 1) Развитие конкуренции на финансовом рынке
- 2) Формирование доверительной среды
- 3) Поддержание финансовой стабильности
- 4) Обеспечение доступности финансовых услуг

Развитие конкуренции на финансовом рынке, является одной из главной цели в современной стратегии экономического развития Российской Федерации. 21.12.2017 был принят Указ Президента Российской Федерации №618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции». Конкуренция является одним из важнейших факторов повышения эффективности рынка, стимулирующим его к совершенствованию, применению инновационных решений, более полному удовлетворению запросов потребителей. При этом в ряде случаев на финансовом рынке может возникать определенный конфликт, так как конкуренция предполагает уход с рынка неконкурентоспособных игроков, что сопровождается потерями для акционеров и клиентов финансовых институтов, что в последующем может оказывать негативное воздействие на уровень доверия на рынке.

Банк России способствует устранению регуляторных и поведенческих барьеров, препятствующих справедливой конкуренции, что ведет к повышению эффективности функционирования российского финансового рынка и обеспечению его международной конкурентоспособности.

Финансовый рынок как система отношений между поставщиками и покупателями финансовых услуг не может функционировать полноценно не только без экономического, но и без социального капитала, важнейшим компонентом которого является доверие.

Первостепенным условием для формирования доверия на финансовом рынке является устойчивость финансовых организаций, защищенность средств кредиторов и вкладчиков. Фундаментальной основой также является доверие к национальной валюте и платежным системам, технологиям на рынке. Банк России уделяет особое внимание предотвращению потерь средств участников, их

свободному перемещению и использованию, тем самым повышая другой важный компонент – доверие.

Банк России также способствует развитию доверительной среды на финансовом рынке посредством борьбы с манипулированием, создания барьеров для недобросовестной, незаконной или безлицензионной деятельности в целях устранения ее преимуществ перед добросовестными практиками, регулирования конфликта интересов, внедрения элементов корпоративной культуры, основанной на приоритете интересов клиента. Практика показывает, что существует прямая взаимосвязь между плохой корпоративной культурой и недобросовестным поведением. Важной компонентой доверительной среды также является информационная прозрачность, придающая участникам уверенность в справедливости процесса формирования рыночной цены.

Доверие существенно влияет на активность населения в использовании услуг финансового рынка, тем самым помогая его росту и развитию. Кроме того, развитая доверительная среда сокращает транзакционные издержки рынка на защиту от недобросовестного поведения и в перспективе снижает необходимость надзорных действий регулятора.

Важной составляющей доверия является защищенность прав потребителя финансовых услуг и инвестора. Она заключается прежде всего в обеспечении его всей необходимой информацией для осуществления осознанного выбора финансового продукта. При этом важна не только точность, своевременность и релевантность информации, но и ее доступность для понимания, способность потребителя ее воспринять, что во многом обусловлено состоянием финансовой грамотности.

Понимание закономерностей поведения потребителей также является важной частью подхода Банка России. Исследования нобелевского лауреата Ричарда Талера на простых примерах иллюстрируют роль поведенческих иррациональностей в принятии финансовых решений индивидами.

Банк России занимает активную позицию в защите потребителей от возможных злоупотреблений продавцами финансовых услуг поведенческими

нерациональностями и считает это важной компонентой создания доверительной среды на рынке.

Под финансовой стабильностью понимается эффективное функционирование финансовой системы, в том числе процесса по трансформации сбережений в инвестиции, ее устойчивость к внутренним и внешним шокам.

Обеспечение Банком России финансовой стабильности снижает риски инвестирования и проведения операций на финансовом рынке, повышает предсказуемость стоимости капитала для экономических субъектов, обеспечивает непрерывность предоставления услуг, предотвращает нарастание структурных дисбалансов. Кроме того, защищенность от шоков снижает премию за системный риск, закладываемую в стоимость финансовых продуктов, повышая доступность финансовых услуг для потребителя.

Под финансовой доступностью в данном направлении понимается возможность потребителей использовать финансовые продукты, необходимые им в течение жизни и в процессе хозяйственной деятельности. Соответственно, Банк России выделяет четыре аспекта доступности финансовых услуг: физическая, ценовая, ассортиментная, ментальная.

Доступность финансовых услуг для всех членов общества является важной социальной задачей. Повышение финансовых услуг способствует росту финансового рынка, развитию конкуренции и экономическому росту.

Также внимание уделяется повышению скорости и качества доступа к финансовым услугам для потребителей из отдаленных районов и сельской местности, субъектов МСП и групп населения с ограниченным доступом к финансовым услугам (лиц с низким уровнем дохода, людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения). Для населения, имеющего доступ к сети Интернет, Банк России работает над повышением скорости и качества доступа к финансовым услугам.

Для всестороннего измерения эффективности реализации мероприятий, предусмотренных Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов, таблица 11, Банк России

предлагает набор ключевых целевых показателей по каждому направлению развития.

Таблица 11- Мониторинг реализации Основных направлений развития
финансового рынка¹¹

Наименование целевого показателя	Текущее значение	2017 год	2018 год
Индикатор финансовых знаний	1,97	2,1	2,5
Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в Интернет-приемную Банка России	33%	42%	55%
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	4,1	4,5	5
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	0,82	0,78	0,7
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам-физическим лицам через дистанционные каналы продаж	18%	40%	85%
Индекс защиты миноритарных инвесторов	5,67	6,0	6,7
Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов	15%	17%	20%
Количество видов выдаваемых квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	7	7	10
Уровень затрат на бумажный документооборот на финансовом рынке	100	90	80
Присвоенный рейтинг в ходе обновления результатов оценки юрисдикции Российской Федерации на предмет соответствия «Принципам для инфраструктур финансового рынка» в части регулирования:			
центрального контрагента	2	4	4
центрального депозитария	2	4	4
репозитария	1	4	4
платежных систем	4	4	4
Классы стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием центрального контрагента	0	1	2

¹¹ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2019–2021 ГОДОВ, [http://www.cbr.ru/statichhtml/file/41540/onfr_2019-21\(project\).pdf](http://www.cbr.ru/statichhtml/file/41540/onfr_2019-21(project).pdf)

2.3 Риски реализации основных направлений развития финансового рынка

При подготовке основных направлений развития финансового рынка Банк России стремился максимально учесть риски, способные помешать реализации мероприятий. Реализация основных направлений осуществляется Банком России совместно с Правительством Российской Федерации. Многие предложенные мероприятия не могут быть реализованы силами одного лишь Банка России, что делает некоторые риски нерешаемыми Банку России.

Наиболее значимые факторы риска:

- 1) Межведомственное взаимодействие
- 2) Макроэкономическая ситуация
- 3) Ресурсное обеспечение
- 4) Геополитические факторы

Межведомственное взаимодействие представляет собой обмен документами и информацией, в том числе в электронной форме, между органами власти, органами государственных внебюджетных фондов в целях предоставления гражданам и организациям государственных и муниципальных услуг

Основные направления развития финансового рынка носят целостный характер, и максимальный эффект от их исполнения может быть достигнут только при комплексной реализации мероприятий всеми задействованными сторонами. Увеличение фактических сроков разработки, рассмотрения и принятия законодательных изменений относительно плановых бюджет снижать эффективность реализации основных направлений.

В настоящее время макроэкономика подвержена замедлению темпов экономического роста, в том числе из-за неблагоприятного положения мировых финансовых и товарных рынков, ухудшение инвестиционного климата, сложность привлечения иностранных финансовых ресурсов могут негативно сказаться на состоянии участников российского финансового рынка и осложнить реализацию мероприятий, предполагающих дополнительные затраты со стороны участников рынка.

Реализация мероприятий по развитию ресурсных обеспечений, предусмотренных основными направлениями развития финансового рынка, требует значительных денежных средств Банка России. Сокращение доходов Банка России, вызванное, в частности, сохраняющимся профицитом ликвидности банковского сектора, может создать риск нехватки необходимых ресурсов.

На международные отношения все большее влияние оказывают геополитические факторы, усиливается тенденция использования экономических методов для достижения политических целей. Указанное обстоятельство может усложнить реализацию ряда мероприятий, предполагающих тесное международное сотрудничество.

На фоне рисков реализации стратегии финансового рынка, возможно, предвидеть следующие результаты и индикаторы мониторинга:

Конкурентная ситуация на финансовом рынке в ближайшее время будет во многом определяться степенью внедрения финансовых технологий в бизнес-процессы участников. В целях снижения барьеров для выхода на рынок новых высокотехнологичных участников планируется наладить механизм инновационных финансовых проектов, снизить регуляторную неопределенность, связанную с применением инноваций. Упрощение вывода на рынок высокотехнологичных решений и новых участников позволит расширить ассортимент финансовых услуг и сделать их более удобными, способствуя росту удовлетворенности потребителей финансовых услуг.

Ожидаемые результаты и индикаторы мониторинга эффективности:

Обеспечение конкурентного доступа к ключевой инфраструктуре и данным позволит снизить барьеры (затраты) для входа на рынок новых участников, усилит конкуренцию за потребителя, позволит мелким участникам конкурировать на равных условиях с крупными. Обеспечение благоприятных регуляторных условий работы с данными позволит сместить фокус конкуренции с борьбы за обладание данными на умение их обрабатывать. Распространение электронного взаимодействия снизит транзакционные издержки участников, особенно существенные для небольших и новых компаний. Создание и развитие

платформы для удаленной идентификации позволит перевести финансовые услуги полностью в цифровую среду, что повысит доступность финансовых услуг и конкуренцию на финансовом рынке. Распространение систем для дистанционной розничной дистрибуции финансовых продуктов (проект «Маркетплейс»), предоставляющих стандартизированные технологические решения для дистанционного распространения финансовых продуктов, будет способствовать дальнейшему снижению барьеров входа на финансовый рынок и усилит конкуренцию за потребителя. Финансовые услуги будут предоставляться на более привлекательных для потребителя условиях. Внедрение системы быстрых платежей станет способствовать развитию рынка платежных услуг, снятию межбанковских барьеров при переводах между физическими лицами, что приведет к предоставлению инновационных и удобных конкурентных сервисов на финансовом рынке. Внедрение открытых API поможет стандартизировать взаимодействие участников финансового рынка и предоставить равный доступ провайдеров финансовых услуг к информации, имеющейся в распоряжении финансовых организаций, что является одним из ключевых условий развития конкуренции на финансовом рынке. Распространение удаленных каналов продаж, снижение территориальных барьеров для оказания финансовых услуг приведет к включению в конкуренцию за потребителя региональных игроков и повышению диверсификации развития российского финансового рынка.

По конечным итогам реализации мер в доверительной среде Основных направлений будет сформировано регулирование, где физические и юридические лица смогут получать финансовые услуги, соответствующие их инвестиционному профилю, также вовремя, в должной мере информироваться о рисках финансовых продуктов. Будет четко определено понятие конфликта интересов при продаже финансовых продуктов, разработаны рекомендации как их избежать либо их минимизации при условии должного информирования потребителя. Работа, направленная на повышение финансовой грамотности населения будет продолжаться. А финансовая грамотность повышаться до уровня, который можно признать достаточным и требует долговременной систематической работы,

выходящей за период действия Основных направлений. Возрастет значимость деловой репутации сотрудников финансовых организаций: недобросовестным лицам трудоустроиться в финансовую организацию будут ограничивать возможности, при этом будут созданы условия для монетизации положительной деловой репутации. Расширение использования института деловой репутации позволит обеспечить неотвратимость наказания за несоблюдение деловых практик. Возрастет ответственность руководителей организаций за действия, наносящие ущерб интересам клиентов. Продолжится оздоровление российского финансового сектора, результатом которого станет формирование структуры рынка финансовых услуг, в котором будут доминировать добросовестные участники, стремящиеся к развитию бизнеса в условиях здоровой конкуренции. Расширение использования института профессионального суждения обеспечит активный характер надзора и выявление проблем в деятельности финансовых организаций на ранних стадиях. Банк России обретёт возможности против недобросовестных практик с применением инструментария, в том числе с применением технологий BigData. Работа с правоохранительными органами влияет на повышение неотвратимости наказания за нарушения, которые повлекут значительный ущерб. За счет внедрения в российскую практику определенных стандартов будет наблюдаться улучшение, которое влияет на повышение качества корпоративного управления в публичных компаниях, балансирует уровень прозрачности инструментов и обеспечивает рост доверия инвесторов к инструментам долевого финансирования.

Финансовая стабильность Реализация мер, предусмотренных Основными направлениями развития финансового рынка на период 2016–2018 годов, способствовала поддержанию должного уровня финансовой стабильности. Вместе с тем в рамках действующих Основных направлений будет реализован ряд мер, направленных на ее дальнейшее укрепление. С развитием рынка будут меняться и подходы Банка России к осуществлению надзорной деятельности. Ряд мероприятий Основных направлений, в том числе развитие института профессионального суждения и распространение практики использования стресс-

тестирования, обеспечат активный характер надзора и будут способствовать выявлению проблем в деятельности финансовых организаций на ранних стадиях. Совершенствование регулирования рынка производных финансовых инструментов (ПФИ) сделает рынок более прозрачным и стабильным, а расширение использования сделок ПФИ в целях хеджирования будет способствовать росту устойчивости российских организаций к колебаниям конъюнктуры финансовых рынков. Дополнительную устойчивость ключевой инфраструктуре российского финансового рынка придаст внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов. Банк России уделяет большое внимание постоянному развитию системы мониторинга устойчивости российской финансовой системы в целях предупреждения угроз для финансовой стабильности, в том числе с помощью системы индикаторов, отдельные составляющие которой публикуются два раза в год в Обзоре финансовой стабильности.

Финансовая доступность Банк России ожидает, что к концу периода действия Основных направлений будут в значительной степени устранены физические и территориальные барьеры для оказания финансовых услуг, будут расти объемы безналичных расчетов. Получат более широкое распространение дистанционные каналы продаж финансовых услуг, что будет приводить к росту объема безналичных операций. Развитие дистанционных каналов продаж и цифровой инфраструктуры повысит доступность финансовых услуг для малых и средних предприятий. Будут созданы условия увеличения вклада малых и средних предприятий в экономический рост Российской Федерации. Получат дальнейшее развитие инструменты долгосрочного сбережения. Создание института индивидуального пенсионного капитала предоставит гражданам дополнительный инструмент для формирования источника пенсионных выплат, а для экономики будет служить источником длинных денег. Упрощение процедуры эмиссии и распространение лучших практик корпоративного управления приведут к росту привлекательности рынка ценных бумаг как для эмитентов, так и для инвесторов. В результате развития интеграционных процессов в рамках ЕАЭС и

сотрудничества со странами БРИКС расширятся возможности российских компаний по привлечению инвестиций с зарубежных рынков, а также усилится конкурентоспособность российской финансово-го рынка в целом. Возрастет ликвидность российского финансово-го рынка. Вместе с этим будет упрощаться доступ иностранных компаний на российский рынок, что усилит конкуренцию на внутреннем рынке и повысит доступность финансовых услуг для потребителей.

Таблица 12 -Индикаторы мониторинга эффективности

Конкуренция	Доверительная среда	Финансовая стабильность	Финансовая доступность
1)Уровень развития конкуренции на финансовом рынке Российской Федерации на федеральном уровне (взвешенная оценка на основании результатов расчетов, осуществляемых Банком России, по всем исследуемым секторам рынка)	1) Общий итоговый индекс финансовой грамотности населения (включает в себя суммарный индекс ОЭСР и суммарный индекс российских специфических компонент с равными весами) 2)Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в Интернет-приемную Банка России (по данным анкет, заполненных при получении ответа Банка России по электронной почте)	1)Панель индикаторов финансовой стабильности (частично публикуется в Обзоре финансовой стабильности Банка России) 2)Обеспечение реализации рекомендаций миссии МВФ в части совершенствования методики макропруденциальных нестандартных стрессовых ситуаций 3)Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов	1)Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения, характеризующий долю потребителей, которые в отчетном периоде отказались от покупки финансовых услуг по причине неудовлетворенности их стоимостью 2)Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса в индексе глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума 3)Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам –
2)Уровень развития конкуренции на региональных	4) Количество проведенных		

Окончание таблицы 12

Конкуренция	Доверительная среда	Финансовая стабильность	Финансовая доступность
<p>финансовых рынках Российской Федерации (соотношение количества субъектов Российской Федерации с высоким и низким уровнями развития конкуренции)</p> <p>3) Качественная оценка состояния конкуренции профессиональным и экспертным сообществом (на основе опросов участников рынка)</p> <p>4) Доля безналичных операций в розничном обороте товаров и услуг</p> <p>5) Доля электронного документооборота с участниками финансового рынка</p>	<p>учебных мероприятий, направленных на повышение квалификации представителей правоохранительных и судебных органов Российской Федерации по вопросам, касающимся функционирования кредитно-финансовой сферы</p> <p>5) Доля взрослого населения, положительно оценивающего удовлетворенность работой финансовых организаций (по секторам) в процентах от всего населения</p> <p>6) Интегральный показатель уровня корпоративного управления российских ПАО (рассчитывается на основе данных об уровне соблюдения Кодекса корпоративного управления в ПАО)</p>	<p>4) Утверждение методики надзорного нестандартных стрессовых ситуаций для использования кураторами банков на уровне Банка России</p> <p>5) Достижение статуса «Правовая база создана и правила вступили в силу» согласно докладу международного Совета финансовой стабильности (ОТС DerivativesMarketReform – ProgressReportonImplementation) в части обязательного централизованного клиринга и маржирования</p>	<p>физическим лицам через дистанционные каналы продаж, по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам</p> <p>4) Доля безналичных операций в розничном обороте товаров и услуг</p> <p>5) Доля субъектов малого и среднего предпринимательства, которые имеют один и более непогашенных кредитов/займов в кредитной или некредитной финансовой организации (МФО, КПК или СКПК) или для которых открыта кредитная линия в кредитной организации</p> <p>6) Прирост числа корпоративных эмитентов в Российской Федерации</p>

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В экономической системе государства фондовый рынок выполняет важные функции, обеспечивая временно свободные денежные средства для инвестирования в перспективные отрасли экономики. Поэтому безопасность функционирования рынка ценных бумаг оказывает существенное влияние на безопасность страны в целом.

Для обеспечения безопасности функционирования фондового рынка, Центральный Банк России в 2018 году представил стратегию развития финансовой системы на 2019-2021, в котором подробно были изложены основные направления развития финансового рынка страны.

Для обеспечения экономической безопасности государства была принята от 13 мая 2017 г. №208 Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года.

В новой Стратегии экономической безопасности России на период до 2030 г. определены основные вызовы и угрозы экономической безопасности, установлены цели государственной политики в сфере обеспечения экономической безопасности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. "Указ Президента Российской Федерации" от 13.05.2017 г. № 2080 Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kremlin.ru/acts/bank/41921>
2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statichtml/file/41540/onfr_2019-21.
3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.
4. Министерство экономического развития и торговли РФ // <http://www.economy.gov.ru>.
5. Министерство финансов РФ // <http://www.minfin.ru>.
6. Баташов Д, Смолькин И., Фиолетов Е. Системы регулирования рынка ценных бумаг в России и за рубежом. Рынок ценных бумаг. – 2011. - №22
7. Богатин Ю.В. Экономическая оценка качества и эффективности работы предприятия: Издательство стандартов. 2001.
8. Богомолов В.А. Экономическая безопасность: учеб пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления - 2-е изд.: ЮНИТИ-ДАНА. 2009.
9. Бурганов Р. Становление конкурентной среды фондового рынка. Маркетинг. М.: 2010. №9
10. Вишняков Я.Д., Харченко С.А. Управление обеспечением безопасности предприятий: экономические подходы. В: Менеджмент в России и за рубежом. - 2001- №5
11. Галанова В.А. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2009.
12. Гапоненко В.Ф., Беспалько Л.Л., Власков А.С. Экономическая безопасность предприятий. Подходы и принципы.: Издательство «Ось-89», 2007

13. Гончаренко Л.П., Куценко Е.С. Управление безопасностью: КНОРУС, 2009. 272 с.
14. Грицюк Т.В. Государственное регулирование экономики: теория и практика. – М. Изд во РДЛ, 2013. – 288 с.
15. Гусев В.С. Экономика и организация безопасности хозяйствующих субъектов. 2-е изд. – СПб. 2004. 288 с.
16. Загинайлов Ю.Н. Теория информационной безопасности и методология защиты информации : учебное пособие. КНОРУС. 2011. 252 с.
17. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И., Павленко В.А. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: учебное пособие – 3-е изд., М.: КНОРУС, Москва 2017
18. Изотова, Г.С. Методы обеспечения безопасности финансовой системы региона: Учебное пособие/ Изотова, Г.С. М- «Феникс» , 2011.– 142 с.
19. Иохин В.Я. Экономическая теория: учебник. М.: Экономистъ, 2016.
20. Карасева, М.В. Финансовое право. М-Юрист, 2012.
21. Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. М.: Русская Деловая Литература, 2009
22. Косякова И.В. Современные подходы к оценке экономической безопасности. В: Вопросы экономических наук. -2007-№1
23. Кузьмина Н. В. Экономическая безопасность в системе оценки функционирования предприятия: Экономика и управление. ЮНИТИ-ДАНА.- 2013-№ 1
24. Пантелеев А. Ю. Финансовая система государства. Екатеринбург. 2015.
25. Петров М.В. Повышение роли финансового сектора в реформировании экономики России. Финансы и кредит. - 2010. - №40.
26. Рубцов Б. Тенденции развития мировой экономики и фондовый рынок России. – 2012. - №12.
27. Стратан И.А. Безопасность бизнеса.: ELAN-POLIGRAF.2007. 336 с.
28. Суворова Ю.Н. Особенности управления рисками в операционной деятельности предприятия: метод. пособие. АSEM. 2012. 100 с.

29. Суглобов А.Е., Хмелев С.А., Орлова Е.А. Экономическая безопасность предприятия: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Экономическая безопасность»: ЮНИТИ-ДАНА.

30. Шабалин А.О. Формирование фондового рынка России и государственная политика в области ценных бумаг. Финансы. – 2011. - №6.

31. Яценков К.В. Фондовый рынок в условиях глобализации // Аспирант и соискатель. - 2011. - № 5.

Оценка значимости фондовых рынков для обеспечения безопасности национальной ЭКОНОМИКИ

Выполнила: Константинова Р.Р.
ВШЭУ-505

Руководитель: д.э.н.,
профессор, Смагин В.Н.

Вызовы и угрозы экономической безопасности в стратегии ЭБ до 2030 года

Составляющие	Характеристика
Вызовы и угрозы	<p>Выделено 25 вызовов и угроз, в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none">- усиление колебаний конъюнктуры мировых товарных и финансовых рынков;- подверженность финансовой системы Российской Федерации глобальным рискам (в том числе в результате влияния спекулятивного иностранного капитала), а также уязвимость информационной инфраструктуры финансово-банковской системы;

Показатели состояния экономической безопасности

Финансы:

- 1) индекс денежной массы (денежные агрегаты M2);
- 2) уровень инфляции;
- 3) внутренний государственный долг Российской Федерации, государственный долг субъектов Российской Федерации и муниципальный долг;
- 4) внешний долг Российской Федерации, в том числе государственный внешний долг;
- 5) отношение золотовалютных резервов Российской Федерации к объему импорта товаров и услуг;
- 6) дефицит консолидированного бюджета субъектов Российской Федерации;
- 7) дефицит федерального бюджета, в том числе ненефтегазовый дефицит федерального бюджета;

Показатели состояния экономической безопасности

Инвестиции и инноватика:

- 1) доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте;
- 2) доля инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства в общем объеме инвестиций в основной капитал;
- 3) доля инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, работ, услуг;
- 4) доля высокотехнологичной и наукоемкой продукции в валовом внутреннем продукте;
- 5) доля организаций, осуществляющих технологические инновации;
- 6) доля машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме несырьевого экспорта;
- 7) доля машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме импорта;
- 8) доля инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме экспорта товаров, работ, услуг предприятий промышленного производства;
- 9) степень износа основных фондов

Показатели состояния экономической безопасности

Макроэкономические:

- 1) индекс физического объема валового внутреннего продукта
- 2) сальдо торгового баланса;
- 3) чистый ввоз (вывоз) капитала;
- 4) доля российского валового внутреннего продукта в мировом валовом внутреннем продукте;
- 5) энергоемкость валового внутреннего продукта;
- 6) индекс физического объема экспорта;
- 7) индекс физического объема импорта;
- 8) валовой внутренний продукт на душу населения (по паритету покупательной способности);
- 9) доля импорта в объеме товарных ресурсов продовольственных товаров;
- 10) уровень экономической интеграции субъектов Российской Федерации

Показатели состояния экономической безопасности

Социально-экономические:

- 1) распределение численности занятых в экономике по уровню образования;
- 2) индекс промышленного производства;
- 3) индекс производительности труда;
- 4) децильный коэффициент (соотношение доходов 10 процентов наиболее обеспеченного населения и 10 процентов наименее обеспеченного населения);
- 5) баланс производства и потребления энергоресурсов (на душу населения);
- 6) коэффициент напряженности на рынке труда;
- 7) индекс предпринимательской уверенности предприятий обрабатывающих производств;
- 8) доля граждан с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума;
- 9) доля населения трудоспособного возраста в общей численности населения;
- 10) доля работников с заработной платой ниже величины прожиточного минимума трудоспособного населения;
- 11) уровень преступности в сфере экономики.
- 12) доля прироста запасов полезных ископаемых (по стратегическим видам полезных ископаемых) в общем объеме погашенных в недрах запасов;
- 13) индекс производства по виду экономической деятельности "Добыча полезных ископаемых";
- 14) оборот розничной торговли;

Экономическая безопасность фондового рынка

Безопасность рынка государственных ценных бумаг
Безопасность рынка корпоративных ценных бумаг
Безопасность вексельного обращения
Безопасность рынка деривативов

негосударственные институты

государственные институты

экономические институты

правовые институты

механизмы обеспечения экономической безопасности фондового рынка

механизмы обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг

безопасность субъектов фондового рынка

защита инвесторов и эмитентов на рынке ценных бумаг

противодействие отмыванию денег с использованием рынка ценных бумаг

противодействию рейдерству на рынке ценных бумаг

защита рынка ценных бумаг от манипулирования и инсайдерских сделок

координация и взаимодействие правоохранительных органов и регулирующих органов в вопросах обеспечения безопасности рынка ценных бумаг

правоприменение на фондовом рынке

международное сотрудничество в противодействии транснациональным мошенническим фирмам

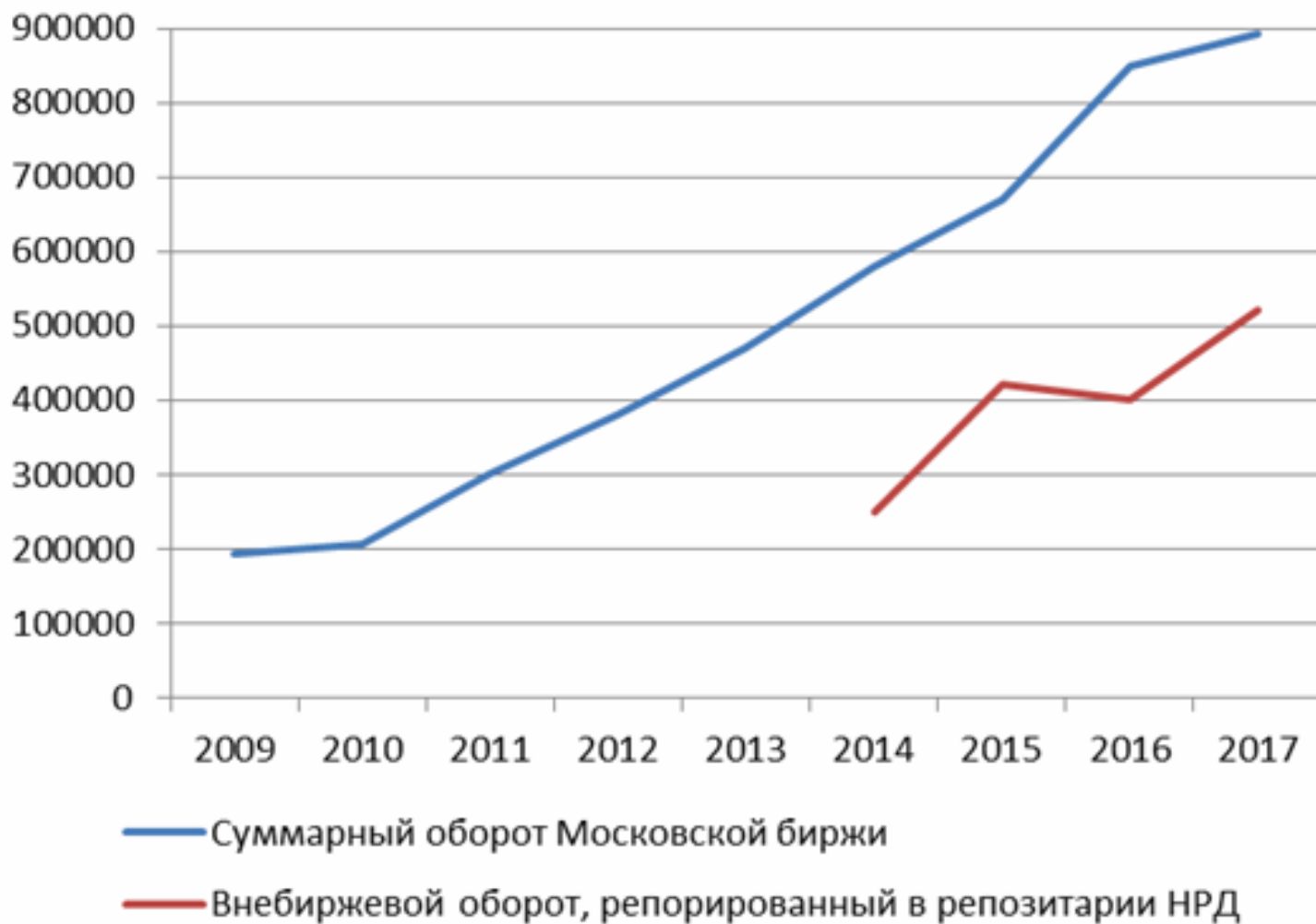
межгосударственное сотрудничество по борьбе с мошенничеством на международных финансовых рынках в условиях глобального экономического кризиса

разработка законодательной нормативно-правовой базы регулирующей и обеспечивающей экономическую безопасность фондового рынка

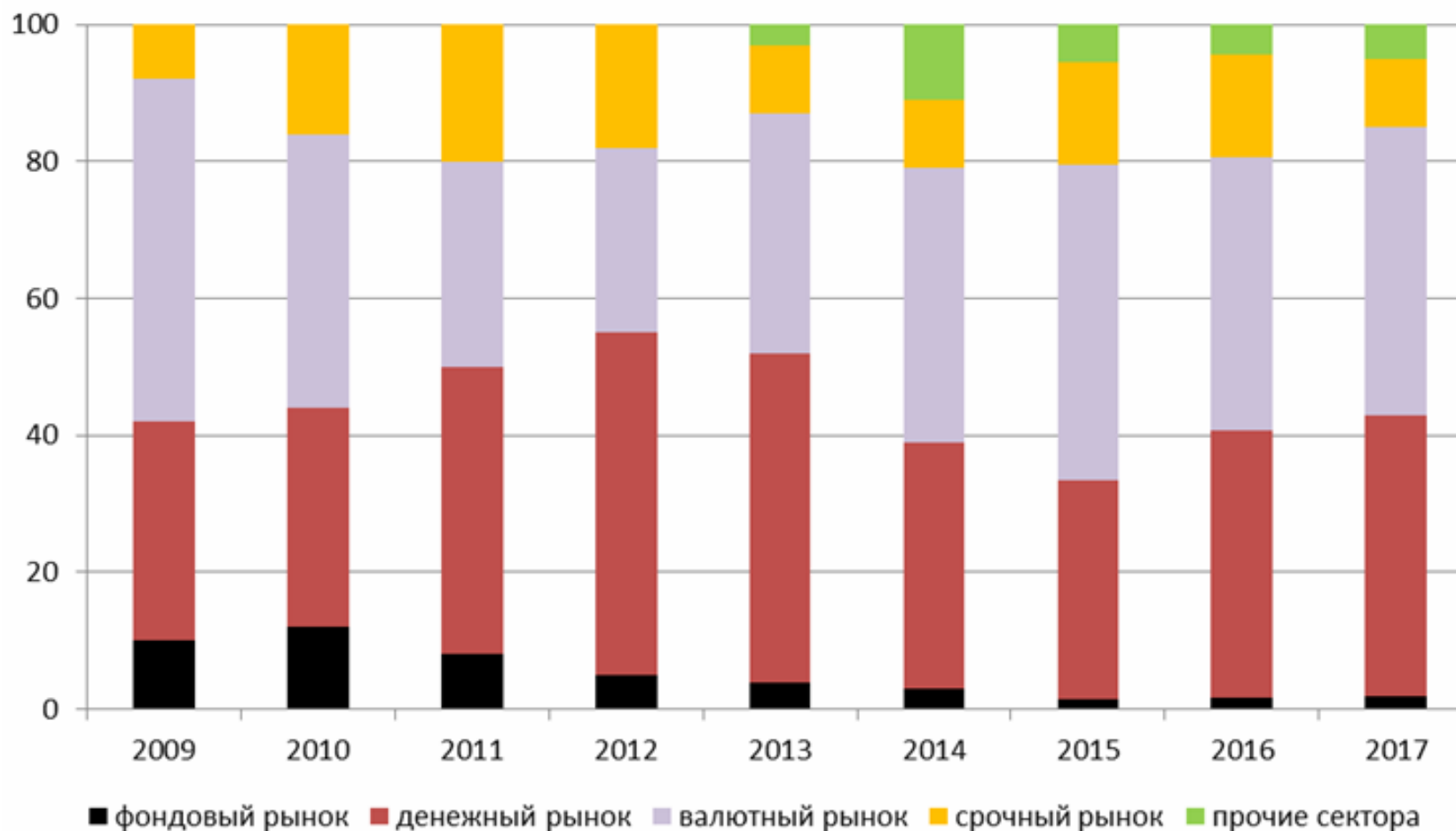
Угрозы экономической безопасности фондового рынка



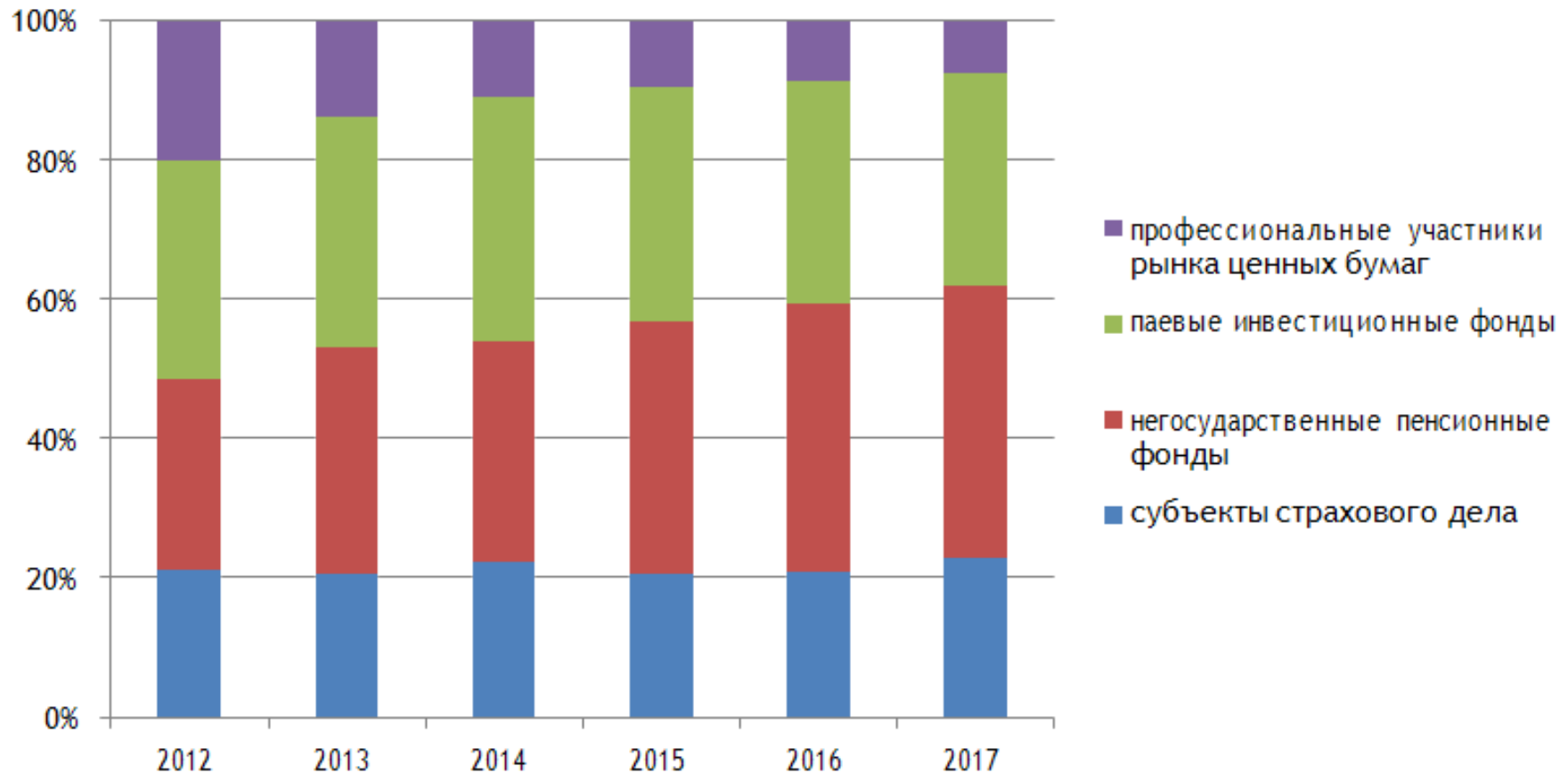
Динамика оборота финансовых рынков в России, млрд руб.



Структура биржевого оборота в России, %



Соотношение активов основных 4 групп небанковских финансовых организаций и ВВП, %



Институты финансового рынка (единиц)

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Профессиональные участники рынка ценных бумаг – всего	681	614
в том числе:		
– брокеры	449	384
– форекс-дилеры	6	8
– дилеры	479	424
– доверительные управляющие	348	279
– депозитарии	397	350
– регистраторы	35	35

Институты финансового рынка (единиц)

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Инфраструктурные организации	69	68
в том числе:		
– клиринговые организации	5	6
– биржи	8	7
– операторы товарных поставок	3	5
– операторы товарных поставок	1	2
– репозитарии	1	1
– центральный депозитарий	–	1
– центральные контрагенты		
– организации, осуществляющие функции центрального контрагента	3	2
– операторы платежных систем	33	30
– операторы платежных систем	2	2
– операторы платежных систем общенационального значения		
– бюро кредитных историй	16	17
– информационные агентства	5	5

Институты финансового рынка (единиц)

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Субъекты рынка коллективных инвестиций	449	405
– всего		
В том числе:		
– негосударственные пенсионные фонды	74	66
– акционерные инвестиционные фонды	3	3
– управляющие компании	333	305
– специализированные депозитарии	39	31

Институты финансового рынка (единиц)

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов	
	на 1.01.2017	на 1.01.2018
Паевые инвестиционные фонды –	1 553	1 497
всего		
в том числе:		
– открытые	356	327
– интервальные	47	39
– закрытые	1 150	1 131

Саморегулируемые организации

Участники финансового рынка	На 1.01.2017			На 1.01.2018		
	количество членов саморегулируемых организаций, единиц	количество членов саморегулируемых организаций, единиц	доля членов саморегулируемых организаций, в общем количестве финансовых организаций соответствующего вида деятельности, %	количество членов саморегулируемых организаций, единиц	количество членов саморегулируемых организаций, единиц	доля членов саморегулируемых организаций, в общем количестве финансовых организаций соответствующего вида деятельности, %
Профессиональные участники рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, управляющие, депозитарии, регистраторы, форекс-дилеры)	5	681	99,9	5	614	100
Акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов	2	333	100	2	302	99,0
Специализированные депозитарии	1	17	43,5	2	31	100
Негосударственные пенсионные фонды	2	75	100	2	66	100
Страховые организации	1	129	50,4	1	225	99,5
Страховые брокеры	0	0	0	1	68	95,8
Микрофинансовые организации	3	2 379	92,0	3	2 145	94,5
Кредитные потребительские кооперативы	9	1 480	48,4	8	1 317	49,4

Сведения о результатах деятельности Банка России по противодействию злоупотреблениям на российских организованных торгах (в абсолютном выражении, единиц)

Наименование показателя	2016 год	2017 год
Количество проводимых проверок в отношении фактов возможного НИИИМР – всего	72	72
из них:		
– начаты в отчетном году	46	20
Количество случаев раскрытия информации по фактам нарушений законодательства Российской Федерации в области ПНИИИМР – всего	12	12
из них:	12	10
– в результате манипулирования рынком	0	2
– в результате неправомерного использования инсайдерской информации		
Информация о примененных мерах воздействия по итогам проверок в отношении фактов возможного НИИИМР		
в том числе:		
– количество аннулированных лицензий участников финансового рынка	3	2
– количество аннулированных квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	28	14
– количество направленных предписаний об устранении нарушений законодательства Российской Федерации и принятии мер по недопущению нарушений в дальнейшей деятельности	48	40
– количество случаев блокировки счетов лиц, совершающих операции, являющиеся манипулированием рынком	0	4
Количество случаев, по которым материалы направлены в правоохранительные органы	3	6
Количество проанализированных на предмет возможных злоупотреблений организованных рынков финансовых инструментов	550	254

Сведения о результатах деятельности Банка России по противодействию организациям, в деятельности которых имеются признаки финансовых пирамид

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год
Количество выявленных Банком России организаций, в деятельности которых имеются признаки финансовых пирамид, единиц	200	180	137
Установленная сумма ущерба от деятельности финансовых пирамид (по данным правоохранительных органов), млрд рублей	5,5	1,7	0,8

Сведения о результатах деятельности Банка России по обмену информацией, в том числе конфиденциальной, с иностранными регуляторами финансового рынка в рамках IOSCO ММoU

Наименование показателя	2016 год	2017 год
Количество направленных Банком России запросов о предоставлении информации и документов	71	48
Количество запросов о предоставлении информации и документов, на которые получены ответы иностранных регуляторов	49	39
Количество запросов иностранных регуляторов об оказании содействия	21	30
из них:		
– в отношении деловой репутации собственников, руководителей и сотрудников организаций – участников финансового рынка	15	17

Мониторинг реализации Основных направлений развития финансового рынка

Наименование целевого показателя	Текущее значение	2017 год	2018 год
Индикатор финансовых знаний	1,97	2,1	2,5
Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в Интернет-приемную Банка России	33%	42%	55%
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	4,1	4,5	5
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	0,82	0,78	0,7
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам-физическим лицам через дистанционные каналы продаж	18%	40%	85%
Индекс защиты миноритарных инвесторов	5,67	6,0	6,7
Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов Российской Федерации	15%	17%	20%
Количество видов выдаваемых квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	7	7	10
Уровень затрат на бумажный документооборот на финансовом рынке	100	90	80
Присвоенный рейтинг в ходе обновления результатов оценки юрисдикции Российской Федерации на предмет соответствия «Принципам для инфраструктур финансового рынка» в части регулирования:			
центрального контрагента	2	4	4
центрального депозитария	2	4	4
репозитария	1	4	4
платежных систем	4	4	4
Классы стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием центрального контрагента	0	1	2

Индикаторы мониторинга эффективности

Конкуренция

- 1) Уровень развития конкуренции на финансовом рынке Российской Федерации на федеральном уровне (взвешенная оценка на основании результатов расчетов, осуществляемых Банком России, по всем исследуемым секторам финансового рынка)
- 2) Уровень развития конкуренции на региональных финансовых рынках Российской Федерации (соотношение количества субъектов Российской Федерации с высоким и низким уровнями развития конкуренции)
- 3) Качественная оценка состояния конкуренции профессиональным и экспертным сообществом (на основе опросов участников рынка)
- 4) Доля безналичных операций в розничном обороте товаров и услуг
- 5) Доля электронного документооборота с участниками финансового рынка

Индикаторы мониторинга эффективности

Доверительная среда

- 1) Общий итоговый индекс финансовой грамотности населения (включает в себя суммарный индекс ОЭСР и суммарный индекс российских специфических компонент с равными весами)
- 2) Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в Интернет-приемную Банка России (по данным анкет, заполненных при получении ответа Банка России по электронной почте)
- 3) Показатель количества выявленных нелегальных участников финансового рынка
- 4) Количество проведенных учебных мероприятий, направленных на повышение квалификации представителей правоохранительных и судебных органов Российской Федерации по вопросам, касающимся функционирования кредитно-финансовой сферы
- 5) Доля взрослого населения, положительно оценивающего удовлетворенность работой финансовых организаций (по секторам) в процентах от всего населения
- 6) Интегральный показатель уровня корпоративного управления российских ПАО (рассчитывается на основе данных об уровне соблюдения Кодекса Корпоративного управления в ПАО)

Индикаторы мониторинга эффективности

Финансовая стабильность

- 1) Панель индикаторов финансовой стабильности (частично публикуется в Обзоре финансовой стабильности Банка России)
- 2) Обеспечение реализации рекомендаций миссии МВФ в части совершенствования методики макропруденциальных нестандартных стрессовых ситуаций
- 3) Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов
- 4) Утверждение методики надзорного нестандартных стрессовых ситуаций для использования кураторами банков на уровне Банка России
- 5) Достижение статуса «Правовая база создана и правила вступили в силу» согласно докладу международного Совета финансовой стабильности (OTC Derivatives Market Reforms – Progress Report on Implementation) в части обязательного централизованного клиринга и маржирования

Индикаторы мониторинга эффективности

Финансовая доступность

- 1) Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения, характеризующий долю потребителей, которые в отчетном периоде отказались от покупки финансовых услуг по причине неудовлетворенности их стоимостью
- 2) Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса в индексе глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума
- 3) Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам – физическим лицам через дистанционные каналы продаж по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам
- 4) Доля безналичных операций в розничном обороте товаров и услуг
- 5) Доля субъектов малого и среднего предпринимательства, которое имеют один и более непогашенных кредитов/ займов в кредитной или некредитной финансовой организации (МФО, КПК или СКПК) или для которых открыта кредитная линия в кредитной организации
- 6) Прирост числа корпоративных эмитентов в Российской Федерации