

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Управление и право»

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент

Руководитель доп. офиса №8599/0159

Курганского отделения №8599

ПАО Сбербанк России

_____ О.Н. Череваткина

_____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

_____ А.А. Демин

_____ 2018 г.

Оценка эффективности функционирования финансового рынка России

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.02.2018.278.ВКР

Руководитель проекта

доцент кафедры УиП, к.э.н

_____ А.В. Елисеев

_____ 2018 г.

Автор проекта

студент группы ДО - 430

_____ А.В. Ширяева

_____ 2018 г.

Нормоконтролер

_____ Е.Н. Бородина

_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Ширяева А.В. Оценка эффективности функционирования финансового рынка России. – Челябинск: ЮУрГУ, ДО – 430, 48 с., 15 ил., 19 табл., библиогр. список – 20 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью рассмотрения, анализа, выявления проблем и разработки возможных мероприятий по улучшению функционирования финансового рынка РФ.

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические и методические аспекты финансового рынка. Разработана методика оценки эффективности функционирования финансового рынка. Проведен анализ финансового рынка, а именно анализ денежного рынка, анализ кредитного рынка и анализ ценных бумаг, выявлены проблемы касающиеся эффективности функционирования финансового рынка России.

Выявлены проблемы и даны рекомендации по повышению эффективного функционирования финансового рынка Российской Федерации, приведен прогноз эффективности функционирования финансового рынка в РФ.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА	
1.1 Сущность и виды финансовых рынков.....	6
1.2 Методика оценки эффективности функционирования финансового рынка.....	12
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	
2.1 Анализ денежного рынка	20
2.2 Анализ кредитного рынка.....	25
2.3 Анализ рынка ценных бумаг.....	30
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РФ	
3.1 Рекомендации по повышению эффективности функционирования финансового рынка РФ.....	35
3.2 Прогноз эффективности функционирования финансового рынка в РФ.....	37
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	45
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	47

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В нынешних обстоятельствах важным фактором обеспечения условий реального экономического роста Российской Федерации на основе повышения уровня конкурентоспособности национальной экономики, осуществления структурных сдвигов в народном хозяйстве, внедрения новейших достижений технического прогресса, а также улучшения количественных и качественных показателей хозяйственной деятельности на всех уровнях становится построение и эффективное функционирование национального финансового рынка.

На сегодняшний день весь мир работает с заемным капиталом, с различными финансовыми инструментами и привлеченными средствами на финансовых рынках. Это – одна из главных причин укрепления индустриальной мощи, поддержания высокого уровня национальной конкурентоспособности и стабильного экономического роста [7, с. 143].

Объектом работы является финансовый рынок Российской Федерации.

Целью данной работы является рассмотрение и разработка возможных мероприятий по улучшению функционирования финансового рынка РФ.

Задачи работы:

- ознакомиться с понятием финансовый рынок и рассмотреть его виды;
- разработать методику оценки эффективности функционирования финансового рынка РФ;
- провести анализ денежного рынка;
- провести анализ кредитного рынка;
- провести анализ рынка ценных бумаг;
- выявить проблемы функционирования финансового рынка РФ.

Результаты выпускной квалификационной работы, в частности разработанные рекомендации по повышению эффективности функционирования финансового рынка РФ, могут быть использованы на практике.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1.1 Сущность и виды финансовых рынков

Функционирование экономики невозможно без финансового рынка. Финансовый рынок главная система рыночной экономики позволяет обеспечить бесперебойное функционирование всех ее сегментов. От того, как работает финансовый рынок, зависит состояние экономики в целом и отдельных ее составляющих. Чем мощнее финансовый рынок, чем слаженнее работают его сегменты, тем устойчивее текущее состояние экономики и успешнее ее развитие.

В наиболее общем виде финансовый рынок можно определить как рынок, на котором объектами покупки-продажи выступают разнообразные финансовые инструменты и финансовые услуги. Финансовый рынок представляет собой достаточно сложную систему, в которой деньги и другие финансовые активы предприятий и других его участников обращаются самостоятельно, не зависимо от характера обращения реальных товаров.

В экономической литературе можно встретить и другие определения финансового рынка. Например, Г.Н. Белоглазова и Л.П. Кроливецкая финансовый рынок определяют как «рынок, на котором осуществляется перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами. В качестве финансовых активов выступают национальная и иностранная валюты в наличной форме и в виде остатков на банковских счетах, а так же золото, ценные бумаги и производные финансовые инструменты. На финансовом рынке происходит столкновение спроса и предложения денежных средств и капиталов и формирование “цены” финансовых активов» [15, с. 8].

М.В. Романовский и А.И. Вострокнутова финансовый рынок характеризуют как «институциональное и функциональное устройство, обеспечивающее в экономической системе трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их наиболее эффективного использования. Финансовый рынок – это рынок финансовых инструментов, которые опосредуют процесс трансформации сбережений в инвестиции» [5, с 105].

В.В. Ковалёв считает: «С организационной точки зрения финансовый рынок можно рассматривать как совокупность финансовых институтов, экономических субъектов, осуществляющих эмиссию, куплю и продажу финансовых инструментов» [16, с. 132].

Таким образом, существуют разные определения финансового рынка, но все они содержат две основные составляющие: финансовые инструменты и финансовые институты.

В данной ВКР, мы будем использовать следующее определение финансового рынка: финансовый рынок (англ. financial market) – это организованная институциональная структура для создания финансовых активов (финансовых инструментов) и обмена финансовыми активами (финансовыми инструментами).

Важной характерной чертой современной экономики является склонность к интеграции денежного, кредитного, валютного, фондового, страхового секторов и формированию единого национального финансового рынка. В современных условиях новой индустриализации и инновационного развития одним из определяющих конструкторов развития современной России является финансовый рынок, который определяется в экономической теории как система отношений, возникающих в процессе обмена экономических благ с применением денег в качестве актива-посредника. На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве. Совокупность спроса и предложения на капитал всех агентов российского рынка, кредиторов и заёмщиков всех стран образует мировой финансовый рынок.

В контексте исследования необходимо обратиться к исторической справке формирования и развития основных двух моделей финансовых рынков, рисунок 1.1 [6].



Рисунок 1.1 – Модели финансовых рынков

Рассмотрим подробнее каждую модель.

Континентальная модель – финансовая система, ориентированная на банковское финансирование – bank based financial system, для нее характерен большой уровень концентрации акционерных капиталов при незначительном количестве акционеров и непубличности размещения ценных бумаг, а вторичный рынок не в такой степени.

Англо-американская модель – финансовая система, ориентированная на рынок ценных бумаг и систему институциональных инвесторов (страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды) – market based financial system, или англо-американская модель. Англо-американской модели присуща ориентация на публичное размещение ценных бумаг и значительный уровень развития вторичного рынка, который по объему значительно больше вторичного рынка стран континентальной Европы.

В конце XX – в начале XXI вв. во многих европейских странах финансовые рынки стали приобретать черты англо-американской модели, и происходит постепенное сближение, конвергенция континентальной и англо-американской моделей финансовых рынков.

Финансовые рынки обеспечивают возможность появления внутренних активов и обязательств. На этих рынках осуществляется свободный обмен одних объектов торговли на другие, а также их обмен на внешние финансовые активы. На них

обращаются и зафиксированные на бумаге контракты и требования. Финансовые рынки дополняют рынки, на которых обращается «реальное» имущество.

Отметим, что финансовый рынок современной России представляет собой сплав национальных и международных рынков. Основной функцией финансового рынка является накопление и перераспределение денежных капиталов при помощи таких институтов, как банки, валютные фонды, пенсионные и страховые фонды и т.д. Основным регулирующим органом национального финансового рынка является Центральный банк Российской Федерации.

Структура финансового рынка подразумевает включение следующих сегментов, представим их на рисунке 1.2 [5].



Рисунок 1.2 – Структура финансового рынка

Сегмент кредитного рынка образуется в результате заключения кредитных сделок, оформленных в виде свободно обращающихся финансовых инструментов. Отчуждаемые или переуступаемые заимствования представляют собой переводные векселя коммерческих банков и предприятий, аккредитивы, чеки и др. Эти виды финансовых активов легко меняют собственника, находясь в коммерческом обороте. На рынке кредитов объектом купли-продажи являются временно свободные денежные средства, предоставляемые займы на условиях возвратности, срочности и платности. В свою очередь рынок кредитов является неоднородным. Сделки, заключаемые на этом рынке, включают неотчуждаемые и отчуждаемые виды заимствований.

На валютном рынке объектом купли-продажи выступает иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней. На валютном рынке фактически происходит обмен денежной единицы одной страны на денежную единицу другой страны. По соотношению количества одной и другой валюты в сделках устанавливается рыночный валютный курс. Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в эквивалентном количестве денежных единиц другой страны. Валютный курс фиксируется на определённую дату. На валютном рынке покупают валюту других государств те хозяйствующие субъекты, которым она необходима для оплаты внешнеторговых операций, чаще всего – импорта товаров. Продажей валюты занимаются хозяйствующие субъекты осуществляющие экспорт, имеющие выручку в валюте. Ещё одним важным участником валютного рынка является государство в лице Центрального банка.

Центральный банк способствует реализации денежно-кредитной политики государства.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) представляет собой рынок, на котором обращаются различные виды фондовых инструментов, подавляющая часть которых – ценные бумаги. По своему экономическому содержанию рынок ценных бумаг представляет собой институциональное и функциональное устройство для обмена финансовыми инструментами, которые возникают как продукт системы отношений совладения и займа между экономическими субъектами, оформленных в виде ценных бумаг. Ценные бумаги выпускают в обращение акционерные общества, предприятия, банки, государственные учреждения, различные финансовые организации. Ценные бумаги отличаются многообразием видов. Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью рыночной экономики. Он представляет собой наиболее широко распространённую часть финансовых рынков.

Инвестиционный рынок – это институт, который обеспечивает и регулирует взаимодействие и соперничество субъектов, занимающихся инвестиционной деятельностью. Основной функцией данного рынка является передача определенного количества денежных средств для развития и функционирования объектов (промышленных и социальных) с помощью развитой инвестиционной инфраструктуры. На рынке инвестиций существует своя сегментация. Его составляющими являются инвестиционные ресурсы, услуги и объекты инвестирования. Участниками данного вида финансовых рынков являются государство, физические и юридические лица, консалтинговые фирмы, биржевые посредники.

Денежный рынок состоит из валютного, учетного, межбанковского рынков. Особенностью этого компонента финансовых отношений является вовлеченность в него только краткосрочных (до одного года) кредитов.

Денежный рынок – особая сфера рынка ссудных капиталов, которая характеризуется предоставлением этих капиталов в ссуды на сроки не более года. Используются они преимущественно на обслуживание не основного, а оборотного капитала. На этом рынке денежная масса выступает в обезличенном виде, при котором стираются все следы ее происхождения [17].

Виды финансовых инструментов и их юридические определения перечислены в Гражданском кодексе (ГК) РФ и федеральных законах [1-2], которые регулируют их выпуск и обращение. Рассмотрим основные виды финансовых инструментов и представим их в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Виды финансовых инструментов

Сегмент финансового рынка	Финансовые инструменты
Валютный рынок	Валюта, валютные ценности
Кредитный рынок	Банковский кредит Банковский вклад

Окончание таблицы 1.1.

Сегмент финансового рынка	Финансовые инструменты
Рынок ценных бумаг	Акция, инвестиционный пай, ипотечный сертификат участия, облигация, вексель, закладная, чек и другие

[14, с.13]

Основной функцией финансового рынка в экономической литературе часто называют обеспечение эффективного потока капитала от его владельцев к потребителям. Однако трансформация сбережений в инвестиции с использованием рыночного механизма составляет сущность финансового рынка.

Большинство российских экономистов условно подразделяют функции финансового рынка на общерыночные, присущие любым видам рынков, и специфические, характерные только для финансового рынка. К общерыночным функциям относят ценовую, коммерческую, информационную и регулирующую функции, к специфическим – аккумулирующую, перераспределительную, контрольную, страховую, стимулирующую и еще ряд функций.

Мы согласны с профессором Г.Н. Белоглазовой и профессором Л.П. Кроливецкой, выделяют пять функций современного финансового рынка рисунок 1.3 [14,с.25].

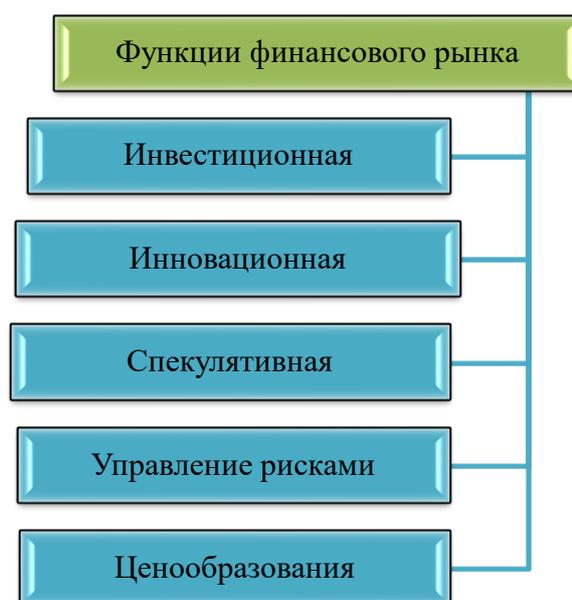


Рисунок 1.3 – Функции финансового рынка

Рассмотрим более подробно каждую функцию.

Инвестиционная функция финансового рынка является исходной и заключается в аккумуляции свободных денежных капиталов и сбережений и их последующем использовании в качестве инвестиций.

Инновационная функция финансового рынка осознана зарубежными экономистами достаточно давно. Она заключается в том, что для внедрения инноваций предприниматели привлекают заемный капитал на финансовом рынке.

Инновации создаются и на самом финансовом рынке. В настоящее время эта функция становится особенно актуальной.

Спекулятивная функция финансового рынка заключается в том, что огромные денежные средства концентрируются и используются для получения прибыли от спекулятивных операций, основанных на разнице цен финансовых инструментов.

Функция управления рисками заключается в том, что на финансовом рынке создаются и используются механизмы для управления рисками, что способствует снижению финансовой неопределенности и перераспределению рисков между участниками рынка.

Функция ценообразования на финансовом рынке заключается в возможности формировать цены на финансовые инструменты и регулировать их в процессе совершения сделок. Эти цены отражают, прежде всего, соотношение между спросом и предложением. В некоторой степени цены на финансовом рынке находятся под влиянием государственной денежно-кредитной политики, но это влияние не отменяет сам механизм ценообразования, который остается сугубо рыночным.

Механизм функционирования финансового рынка направлен на обеспечение его равновесия, которое достигается путем взаимодействия отдельных его элементов, основными из которых являются спрос, предложение и цена. Это равновесие в условиях экономики рыночного типа обычно достигается за счет саморегулирования финансового рынка и частично – за счет государственного его регулирования. Однако в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, т.е. полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается крайне редко, а если и достигается, то на очень непродолжительный период.

В соответствии с концепцией эффективности рынка (которая является важным теоретическим положением, определяющим механизм его функционирования) выделяют три уровня эффективности.

Первый уровень характеризует слабую степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты базируется на их динамике в предшествующем периоде.

Второй уровень характеризует среднюю степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда ценообразование на основные финансовые инструменты кроме информации об их динамике в предшествующем периоде отражает и другую опубликованную общедоступную информацию.

Третий уровень характеризует сильную степень эффективности рынка и отражает ситуацию, когда процесс ценообразования базируется не только на общедоступной, но и на неопубликованной информации, а также на результатах ее фундаментального анализа. В этом случае уровень цен на отдельные финансовые инструменты всегда будет отражать уровень их доходности, соответствующий уровню их риска. Иными словами, сильная степень эффективности рынка характеризует состояние ценообразования на основные финансовые инструменты, отражающего всю имеющуюся о них информацию.

Механизм функционирования каждого из сегментов финансового рынка имеет специфические особенности, определяемые:

- ценой обращающихся на них финансовых инструментов;
- системой факторов, влияющих на формирование конкретного уровня цен этих инструментов;
- методами котировки цен участниками рынка и т.п.

Таким образом, финансовый рынок, по нашему мнению, состоит из денежного рынка, кредитного рынка и рынка ценных бумаг.

1.2 Методика оценки эффективности функционирования финансового рынка

Существует несколько методов оценки эффективности финансового рынка в зависимости от того, на какой уровень эффективности проверяется тот или иной финансовый рынок.

В качестве критерия эффективности выступает сама возможность получения за счет использования того или иного вида информации положительной доходности при проведении операций. Но это еще не все. Эта доходность, как правило, сравнивается с доходностью рынка, прибыльностью стратегии купи и держи или доходностью стратегии индексации.

Первая стратегия основана на приобретении финансового актива или нескольких активов и их удержании в течение некоторого времени.

Вторая стратегия – индексация – базируется на построении инвестиционного портфеля, который давал бы такую же доходность, что и активы, входящие в некоторый (фондовый) индекс.

Проверка эффективности рынка заключается в нахождении степени превышения доходности при операциях на основе разнообразной информации над доходностью рыночного портфеля.

Проверка любого уровня эффективности сопряжена с рядом проблем. Дело в том, что даже если рынок неэффективен, это не значит, что все смогут получать доход при использовании того или иного вида информации. Причины этого кроются в следующем:

- в различном восприятии и придании различной значимости участниками одной и той же информации;
- в различной интерпретации участниками одной и той же информации;
- в разных способностях участников к исследовательской работе.

Хотя оценка эффективности того или иного рынка может быть произведена, результаты проверки могут существенно отличаться у разных участников.

В данной ВКР мы будем анализировать эффективность функционирования трех сегментов финансового рынка Российской Федерации: денежный рынок, кредитный рынок и рынок ценных бумаг, путем применения фундаментального анализа.

Фундаментальный анализ – это ориентированный на принятие инвестиционных решений анализ рынка ценных бумаг, направленный на прогнозирование основных параметров рынка и основанный на исследовании

факторов (макро- и микроэкономических, политических, природных и прочих), влияющих на динамику рынка.[6]

Фундаментальный фактор – это процесс или явление, происходящие в системе (экономико-социальной, природно-климатической), обладающие параметрами, свойствами или характеристиками, и оказывающие влияние на свойства объекта (ценной бумаги или иного финансового инструмента).

Таких факторов великое множество. Это и деятельность конкурентов, и политическая ситуация в стране, и эффективность менеджмента, и неукоснительное соблюдение прав акционеров общества, и финансовое положение компании. [4]

Все они отражаются на рыночной стоимости акций компании.

Рассмотрим методику анализа денежного рынка РФ.

Торгуя на Форекс среднесрочно, можно ограничиться техническим инструментарием, но когда дело касается долгосрочных прогнозов, фундаментальный анализ выходит на первый план, в частности, экономисты уделяют пристальное внимание денежной массе.

Фактически, «количество денег в обращении» – это и есть денежная масса. В более широком смысле денежная масса представляет собой совокупность всех наличных и безналичных средств платежа, находящихся на руках у населения и на счетах в банках.

M0 – это наличные деньги (сюда же относятся чеки), т.е. средства, находящиеся в кошельках, «под матрасом», в кассах индивидуальных предпринимателей и т.д. Иначе говоря, в эту категорию относятся самые ликвидные средства платежа, которые можно обменять на товары в любой момент времени.

M1 – это более широкий агрегат, включающий M0, средства банков, депонированные в Центробанке, и деньги, размещённые на расчётных счетах (сюда же относятся суммы на дебетовых картах и вклады до востребования). Поскольку данный показатель учитывает как наличные, так и безналичные деньги, его уже можно использовать для сравнительной характеристики разных стран.

M2 – это M1 плюс срочные вклады населения и юридических лиц (напомним, депозиты данного типа размещаются на определённый срок, поэтому они менее ликвидны, чем вклады до востребования). В большинстве стран M2 рассматривается в качестве ключевого показателя, т.е. по его динамике Центробанки исследуют тренды денежного рынка и оценивают «инвестиционные» настроения. Позже мы ещё вернёмся к этому показателю.

И последний агрегат M3 – это M2 + государственные облигации и прочие долговые бумаги, свободно обращающиеся на рынке. Как нетрудно догадаться, ликвидность этого показателя является самой низкой, поэтому он редко используется для составления среднесрочных прогнозов.

Важным показателем состояния денежной массы выступает коэффициент монетизации. Коэффициент монетизации позволяет ответить на вопрос:

достаточно ли денег в обороте? Он показывает, насколько валовой продукт обеспечен деньгами (или сколько денег приходится на рубль ВВП).

В развитых странах коэффициент монетизации достигает 0,6, а иногда близок к единице.

Еще одним показателем состояния денежной массы является скорость обращения денег, который представляет собой показатель интенсификации движения денег в их функциях, как средства обращения и средства платежа.

Существуют факторы, которые воздействуют на объем и структуру денежной массы: размер официальной учетной ставки.

Повышение официальной учетной ставки способствует привлечению в страну иностранного краткосрочного капитала, что активизирует платежный баланс, увеличивает предложение иностранной валюты, соответственно снижается курс иностранной и повышается курс национальной валюты. Снижение официальной учетной ставки приводит к противоположным результатам.

Таким образом, определим этапы анализа денежного рынка РФ:

- анализ структуры и динамики денежной массы за 2015-2017 года;
- для характеристики соответствия денежной массы потребностям экономики используется показатель коэффициента монетизации.

Для нахождения коэффициента монетизации применим формулу:

$$KM = \frac{\text{Денежный агрегат } M2}{\text{ВВП}} \cdot 100 \% , \quad (1)$$

где KM – коэффициент монетизации, %;

ВВП — валовой внутренний продукт, млрд. руб.;

- следующим этапом анализа денежного рынка является определение скорости обращения денег, данный показатель находится по формуле:

$$V = \frac{H}{M2} , \quad (2)$$

где V – скорость обращения денег;

H– годовой объем внутреннего национального продукта (ВНП), млрд. руб.;

M2 – денежный агрегат, млрд.руб.;

- последний этап это анализ динамики ключевой учетной ставки;
- делаются выводы об эффективности функционирования денежного рынка РФ

Разработаем методику анализа кредитного рынка РФ.

Как показали исследования экономической литературы, кредитный рынок любой страны включает различные финансовые институты, среди которых, как правило, обязательно присутствуют следующие:

- Центральный банк страны;
- огромная сеть коммерческих банков различного типа, включающая универсальные банки, способные выполнять большинство банковских операций и услуг и банки с более узкой направленностью — специализированные (сберегательные, инвестиционные, ипотечные, торговые и другие);

- специализированные кредитные организации небанковского типа;
- специализированные кредитные институты, которые не везде признаются кредитными организациями, но везде реально выполняют часть банковских операций и услуг.

Кредитный рынок в рыночной экономике оказывает значительное влияние на:

- рост производства и товарооборота;
- внутригосударственное движение капиталов;
- трансформацию денежных сбережений в капиталовложения;
- реализацию научно-технической революции;
- обновление основного капитала [3, с. 6].

Для оценки состояния кредитного рынка применяют различные показатели. Так, например, можно выделить такие группы показателей как:

- показатели, характеризующие объекты купли-продажи на кредитном рынке;
- показатели, отражающие ситуацию с операциями на кредитном рынке;
- показатели, характеризующие субъекты кредитного рынка.

В рамках данного исследования была составлена система показателей, с помощью которой можно провести анализ и дать оценку состоянию кредитного рынка страны.

Представим данные в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Система показателей характеризующих эффективность функционирования кредитного рынка страны

Показатель	Характеристика	Метод анализа
Количество кредитных организаций	Является показателем доступности получения кредита	Анализ абсолютных и относительных разниц (динамика и структура)
Общий объем кредитных и депозитных операций	Отражает активность субъектов кредитного рынка, характеризует ситуацию на рынке в целом	
Структура объема выданных кредитов физическим лицам по срокам предоставления	Характеризует платежеспособность заемщиков	
Структура привлеченных депозитов физических и юридических лиц	Отражает уровень доверия населения к иностранной и национальной валюте	
Общая сумма просроченной задолженности по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей	Используется для оценки уровня экономической безопасности банковской системы	

Применяя для анализа показатели, представленные в табл. 1, можно дать не только достаточно полную и обоснованную оценку состоянию, но, и выявить уровень развития кредитного рынка страны, а также проблемы его развития.

«Фундаментальный анализ ценных бумаг» получил широкое применение во многих отраслях научного исследования рынка.

Фундаментальный анализ ценных бумаг — это подсчет некоторых внутренних и внешних факторов, оказывающих значительное влияние на финансовую, а также хозяйственную деятельность различных компаний, по итогам которых определяется рыночная стоимость акций (т.е. ценных бумаг).

Фундаментальный анализ ценных бумаг основан на двух основных предположениях:

- 1) ценные бумаги имеют истинную (внутреннюю) ценность, отличную от их текущей рыночной стоимости;
- 2) рыночная цена (курсовая стоимость ценных бумаг) стремится к этой внутренней стоимости.

Вычислив внутреннюю стоимость ценных бумаг, можно сделать предположение о направлении движения цен на рынке. Поэтому основной задачей фундаментального анализа является вычисление этой истинной (внутренней) стоимости ценных бумаг.

Считается, что внутренняя стоимость ценных бумаг (прежде всего акций) определяется финансово-экономическим положением организации-эмитента, состоянием отрасли, экономики страны в целом, политическими и многими другими факторами. Поэтому для определения внутренней стоимости используют следующую информацию:

- о доходах организации;
- о дивидендах;
- об уровне процентных ставок на финансовом рынке;
- об изменениях цен;
- об объеме производства и объеме продаж;
- о величине внутреннего валового продукта (ВВП);
- о политических событиях в стране и за рубежом;
- другие данные.

В первую очередь нужная информация извлекается из бухгалтерских отчетных документов (баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств) [4]. Положение компании оценивается путем вычисления различных показателей (коэффициентов покрытия, ликвидности и пр.). При этом делается прогноз величины будущих прибылей и связанных с ними дивидендах. В международной практике чаще всего определяют следующие показатели:

- 1) EPS (прибыль на акцию) рассчитываем по формуле:

$$EPS = \text{ЧП/КА}, \quad (4)$$

где EPS – прибыль на акцию;

ЧП – годовая чистая прибыль компании (прибыль за вычетом налогов и выплат по привилегированным акциям и облигациям);

КА – количество обыкновенных акций.

2) P/E – мультипликатор компании рассчитываем по формуле:

$$P/E = \text{Цена акции} / EPS, \quad (5)$$

Этот показатель отражает количество лет, которое потребуется компании, чтобы при существующем положении дел заработать чистую прибыль, равную рыночной капитализации данной компании.

Мультипликатор компании является одним из важных показателей. Он помогает установить, насколько существующая цена данной компании соотносится с реальными показателями работы. Динамически уменьшающееся значение P/E свидетельствует о быстром росте фирмы;

3) R – текущая доходность акций рассчитывается по формуле:

$$R = D/P, \quad (6)$$

где R – текущая доходность акций;

D – дивиденды;

P – текущая рыночная стоимость акций.

4) $R_{\text{соб}}/n$ величина собственного капитала на одну акцию рассчитывается по формуле:

$$R_{\text{соб}} = \text{Стоимость собственного капитала} / n, \quad (7)$$

где n – число выпущенных акций.

5) $R_{\text{диск}}$ — дисконтированная стоимость будущих доходов компании;

б) r — рыночная процентная ставка.

По одной из распространенных теорий повышение процентной ставки приводит к снижению курсовой стоимости акций. Считается, что высокие процентные ставки увеличивают стоимость привлеченного ссудного капитала и, тем самым, уменьшают прибыль компаний. Интерес к акциям этих компаний со стороны инвесторов падает. Курсовая стоимость ценных бумаг снижается.

При фундаментальном анализе связь между компаниями и их акциями считается односторонней. Богатства компаний определяют (хотя и с опозданием) стоимость на рынке их ценных бумаг. Возможность того, что изменения на РЦБ могут повлиять на богатства компаний, не учитывается. Это один из недостатков данного метода анализа.

Таким образом, фундаментальный анализ является ведущим направлением в современном анализе акций и помогает делать важные выводы в отношении оценки движения акций. Тем не менее, немало относящихся к биржевому курсу явлений нельзя объяснить с его помощью и уж тем более прогнозировать.

Представим в таблице 1.3 методику анализа финансового рынка РФ.

Таблица 1.3 – Методика оценки финансового рынка РФ

Наименование этапов анализа	Алгоритм расчета	Характеристика показателя
Анализ денежного рынка РФ		
1. Анализ структуры и динамики денежной массы за 2015-2017 года	Анализ абсолютных и относительных разниц	Характеризует совокупность всех наличных и безналичных средств платежа, находящихся на руках у населения и на счетах в банках.
2. Нахождение коэффициента монетизации	$KM = \frac{\text{Денежный агрегат M2}}{\text{ВВП}} \times 100 \%$	Он показывает, насколько валовой продукт обеспечен деньгами
3. Нахождение скорости обращения денег	$V = \frac{H}{M2}$	Характеризует показатель интенсификации движения денег в их функциях, как средства обращения и средства платежа
4. Анализ динамики ключевой учетной ставки	Применяется метод абсолютных и относительных разниц	Путем снижения или увеличения базовой ставки ЦБ может усиливать или ослаблять заинтересованность коммерческих банков в получении дополнительных резервов путем заимствований у него
Анализ кредитного рынка РФ		
1 Количество кредитных организаций	Применяется метод абсолютных и относительных разниц	Является показателем доступности получения кредита
2 Общий объем кредитных и депозитных операций		Отражает активность субъектов кредитного рынка, характеризует ситуацию на рынке в целом
3 Структура объема выданных кредитов физическим лицам по срокам предоставления		Характеризует платежеспособность заемщиков
4 Структура привлеченных депозитов физических и юридических лиц		Отражает уровень доверия населения к иностранной и национальной валюте
5 Общая сумма просроченной задолженности по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей		Используется для оценки уровня экономической безопасности банковской системы

Окончание таблицы 1.3

Наименование этапов анализа	Алгоритм расчета	Характеристика показателя
Анализ рынка ценных бумаг РФ		
1. Динамику индексов ММВБ и РТС	Применяется метод абсолютных и относительных разниц	Анализ динамики основных фондовых индексов России позволяет выявить сходства и различия в поведении индексов при изменении макроэкономической ситуации в стране.
2. Определяем прибыль на акцию	$EPS = ЧП/КА$	
3. Определяем текущую доходность акций	$R = D/P$	
4. Величина собственного капитала на одну акцию	$R_{соб} = \text{Стоимость собственного капитала} / n$	

Выводы по разделу один.

Финансовый рынок (англ. financial market) – это организованная институциональная структура для создания финансовых активов (финансовых инструментов) и обмена финансовыми активами (финансовыми инструментами).

Таким образом, финансовый рынок, по нашему мнению, состоит из денежного рынка, кредитного рынка и рынка ценных бумаг.

В данной ВКР мы будем анализировать эффективность функционирования трех сегментов финансового рынка Российской Федерации: денежный рынок, кредитный рынок и рынок ценных бумаг.

В данной главе разработана методика анализа финансового рынка Российской Федерации.

Фундаментальный анализ – это ориентированный на принятие инвестиционных решений анализ рынка ценных бумаг, направленный на прогнозирование основных параметров рынка и основанный на исследовании факторов (макро- и микроэкономических, политических, природных и прочих), влияющих на динамику рынка [6].

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1 Анализ денежного рынка

Как уже говорилось, финансовый рынок представляет собой особую форму денежных операций, где объектом купли-продажи являются свободные денежные средства субъектов хозяйствования, государства и населения. Это институт, который осуществляет связь между кредиторами и заёмщиками, занимая средства у кредиторов и предоставляя их заёмщикам. Это организованная система торговли финансовыми инструментами. Финансовый рынок – составная часть финансовой системы любого государства [4].

Проведем анализ денежного рынка Российской Федерации за 2015–2017 гг. Чтобы проанализировать изменения в денежном обращении за определённую дату или период и разработать необходимые мероприятия по регулированию объёма денежной массы и темпов роста, необходимо использовать денежные агрегаты [15].

Представим анализ структуры денежных агрегатов в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Структура денежной массы М0 РФ в 2015–2017 гг.

Наименование показателя	Анализируемый период, года			Удельный вес, %		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
1 Наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0)	80 804,01	87 527,3	94 327,6	21,2	20,6	20,1
2 Переводные депозиты	98 925,6	110 234	119 119,2	25,9	25,9	25,4
3 Другие депозиты (население)	202 018,8	227 822,7	255 576	52,9	53,5	54,5
Итого денежная масса (денежный агрегат М2)	384 748,41	425 584	469 022,8	100	100	100

[20]

Анализируя структуру денежной массы Российской Федерации за 2015–2017 гг., можно сказать, что депозиты населения составляют наибольшую часть денежной массы, а именно 52,9 % (2015 год), 53, % (2016 год), 54,5 % (2017 год). Доля переводных депозитов в общей сумме денежной массы составила в 2015 году – 25,9%, в 2016 году – 25,9%, в 2017 году – 25,4 %. Как известно, наличный оборот денег равен сумме платежей, которые совершаются за определенный срок. Независимо от экономического развития любой страны, наличный оборот денег составляет малую часть обращения средств. И за анализируемый период доля наличных денег в обращении составила в 2015 году – 21,2%, в 2016 году 20,6 %, в 2017 году- 20,1 %.

Представим данную тенденцию на рисунке 2.1.

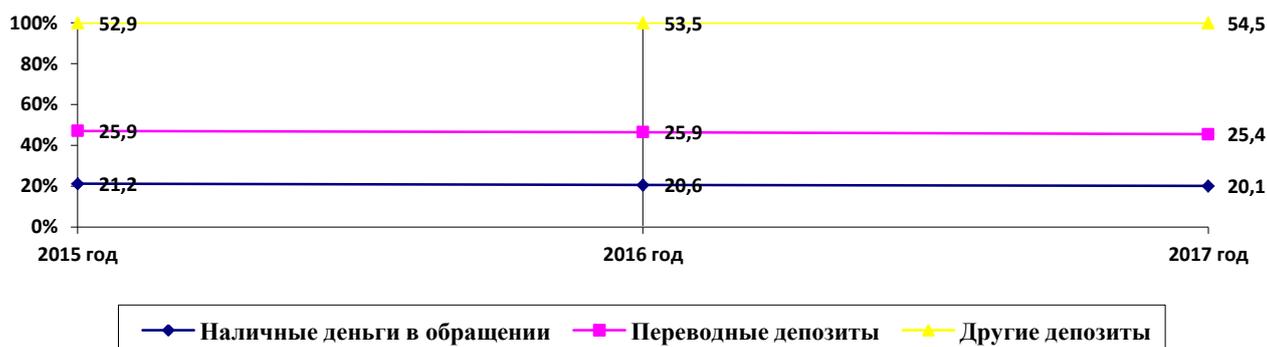


Рисунок 2.1 – Структура денежной массы в РФ за 2015-2017 гг., %

Проведем анализ динамики денежной массы Российской Федерации за 2015–2017 гг., данные представим в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Динамика денежной массы Российской Федерации за 2015–2017 гг.

в миллиардах рублей

Наименование показателя	Анализируемый период, года			Отклонение, млрд. руб.		Удельный вес, %	
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
1 Наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0), млрд.	80 804,01	87 527,3	94 327,6	6723,29	6800,3	108,3	107,8
2 Денежный агрегат М1	179 729,7	197 761,6	213 446,9	18 031,9	15 685,3	110	107,9
3 Денежный агрегат М 2	381 748,8	425 584,6	469 023,1	43 835,8	43 438,5	111,5	110,2

Анализируя динамику денежной массы, мы видим, увеличение каждого показателя, а именно:

- абсолютный прирост наличных денег в обращении в 2016 году составил 8,3 % (6723,29 млрд. руб.) к 2015 году, в 2017 году на 7,8 % (6800,3 млрд. руб.) к 2016 году;
- прирост денежного агрегата М1 (наличные деньги, переводные депозиты от населения и организаций) составил в 2016 году 10 % к 2015 г., в 2017 году 7,9 % к 2016 г.;
- прирост денежного агрегата М2 (денежный агрегат М0, денежный агрегат М1) составил в 2016 году 11,5 % к 2015 году, в 2017 году 10,2 % соответственно.

Это явилось следствием проведения центральным банком мероприятий, направленных на снижение инфляции. Изобразим данную тенденцию на рисунке 2.2.

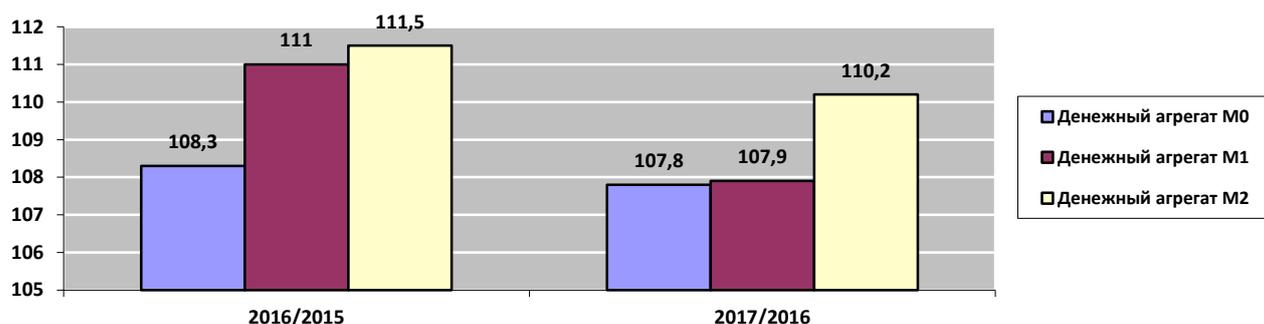


Рисунок 2.2 – Динамика денежной массы в РФ за 2015-2017 гг., %

Чтобы охарактеризовать соответствие денежной массы потребностям экономики используется показатель коэффициента монетизации. Уровень монетизации экономики отражает способность финансовой системы трансформировать капитал для участия в воспроизводственном процессе.

Достижение целевой монетизации создает условия для устойчивого экономического роста и в конечном итоге приводит к повышению качества жизни населения в целом. Необходимым условием повышения монетизации экономики является развитие финансовых институтов, создание благоприятной среды для инвестиций, в особенности на долгосрочной основе.

Коэффициент монетизации, представляет собой отношение денежной массы к ВВП. Определим его и занесем данные в таблицу 2.3.

Таблица 2.3 – Расчет коэффициента монетизации в РФ за 2015– 2017 гг.

Наименование показателя	Анализируемый период, года		
	2015	2016	2017
ВВП, млрд. руб.	83 232 600	86 043 600	92 037 200
Денежный агрегат M2 (среднегодовые значения), млрд. руб.	371 542,25	403 666,7	424 803,85
Коэффициент монетизации, %	0,45	0,47	0,46

За период 2015 – 2016 гг. в России наблюдается устойчивая тенденция по увеличению коэффициента монетизации. Если в 2015 г. он равнялся 0,45 %, то в 2016 г. он составлял 0,47%. В 2017 году этот показатель уменьшился, но незначительно всего на 0,01%. При расчете данного показателя учитывалось среднегодовое значение денежной массы. Важно и то, что в сочетании с ростом насыщенности экономики деньгами происходило замедление инфляционных процессов.

Представим данную тенденцию на рисунке 2.3.

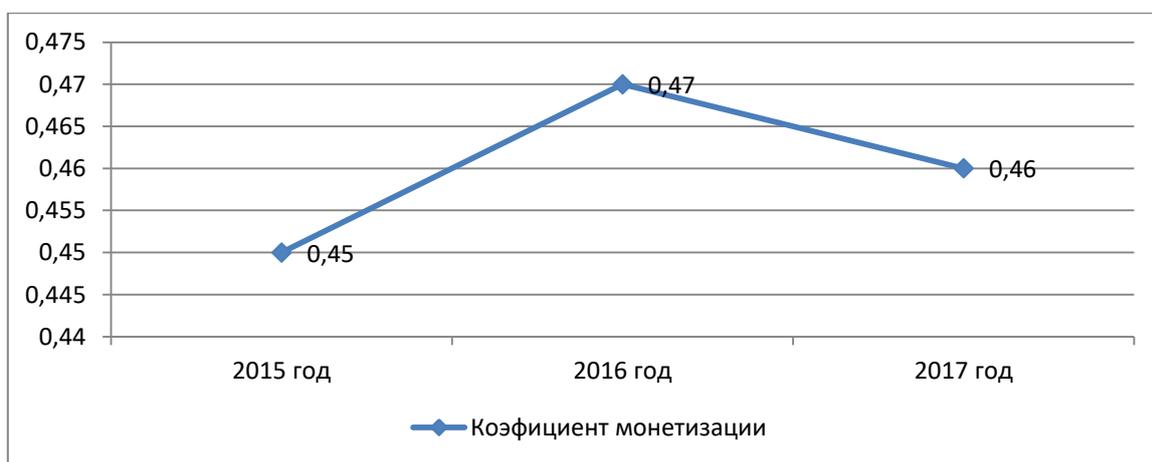


Рисунок 2.3 – Динамика коэффициента монетизации в РФ за 2015–2017 гг., %

Проведем анализ скорости обращения денег, воспользовавшись формулой 2. Данные представим в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Скорость обращения денег в РФ за 2015–2017 год

Наименование показателя	Анализируемый период, года			Удельный вес, %	
	2015	2016	2017	2016 к 2015	217 к 2016
ВВП, млрд. руб.	79 132 685	81 028 935,4	70 682 219	102,4	87,2
Денежный агрегат М2 (среднегодовые значения), млрд. руб.	371 542,25	403 666,7	424 803,85	108,6	105,2
Скорость обращения денег	212,9	201	166	94,4	82,6

Интенсивный кругооборот денег в стране обусловлен избытком сделок купли-продажи. Скорость обращения денег – показатель среднегодового количества денежных оборотов, обусловленных использованием средств на приобретение услуг, готовых товаров.

Таким образом, анализируя показатели скорости обращения денег, мы видим снижение данного показателя. Это говорит о том, что в России за анализируемый период наблюдается гиперинфляция, в связи с этим увеличивается денежная масса и реальный ВВП снижается.

За анализируемый период произошло падение скорости обращения денежной массы, так в 2016 году этот показатель уменьшился на 5,6 % в 2017 году на 17,4 %. Следовательно, динамика данных показателей свидетельствует о снижении оборачиваемости денежных агрегатов, т.е. снижения их ликвидности.

Высокая доля наличных денег в России свидетельствует о том, что в стране уровень теневой экономики, а также инфляция и неопределенность относительно ее динамики высоки.

Отразим данную динамику на рисунке 2.4.

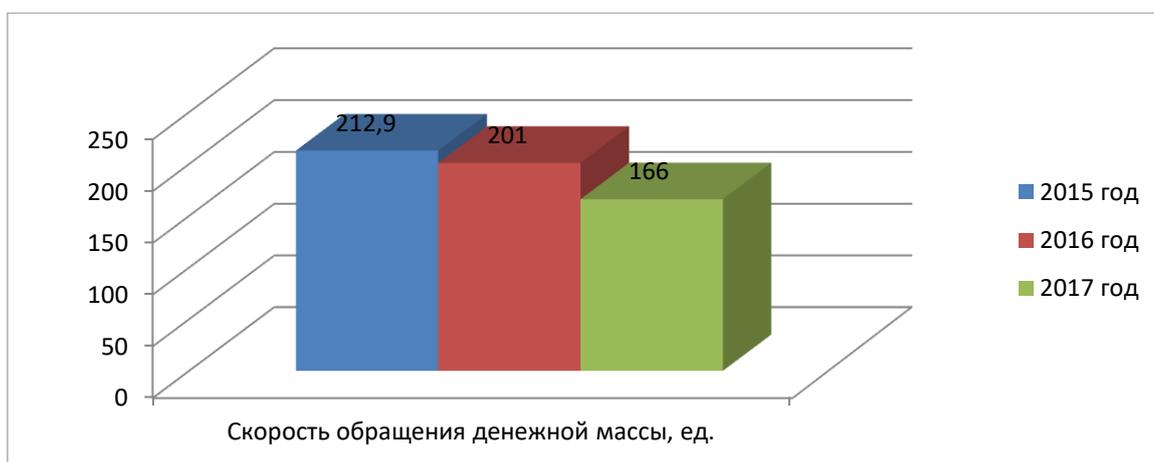


Рисунок 2.5 – Динамика скорости обращения денежной массы за 2015–2017 гг.

Проведем анализ динамики ключевой учетной ставки (ставка рефинансирования) Центрального Банка Российской Федерации за 2015–2018 гг., данные представим в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика ключевой ставки рефинансирования ЦБРФ за 2015–2018 гг.

Периоды	%
действующая ключевая ставка ЦБ РФ	7,25
26 .03. 2018 — на сегодняшний день	7,25
12 .02. 2018 — 25 03. 2018	7,5
18 .12. 2017 — 11 .02. 2018	7,75
30 .10. 2017 — 17. 12. 2017	8,25
18 .09.2017 — 29.10.2017	8,5
19 .06.2017 — 17.09. 2017	9
2 .05. 2017 — 18 .06.2017	9,25
27 .03.2017 — 01.05. 2017	9,75
19 .09. 2016 — 26 .03. 2017	10
19 .09..2016 — до конца года	10
14 .06.2016 — 18 .09. 2016	10,5
03 .08. 2015 — 13 .06. 2016	11
16 .06.2015 — 2 .08. 2015	11,5
5 .05. 2015 — 15 .06. 2015	12,5
16 .03. 2015 — 4 .05. 2015	14
2 .02.2015 — 15 .03.2015	15
16 .12. 2014 — 1 .02 2015	17

Как мы видим из таблицы 2.5, наибольшее значение ставки рефинансирования наблюдается в 2015 и 2016 году, это отрицательная тенденция, потому как это привело к увеличению ставок по вкладам, росту стоимости кредитов, повышению инфляции.

На сегодняшний день, ставка рефинансирования составляет 7,25 %. Изобразим данную тенденцию на рисунке 2.4.

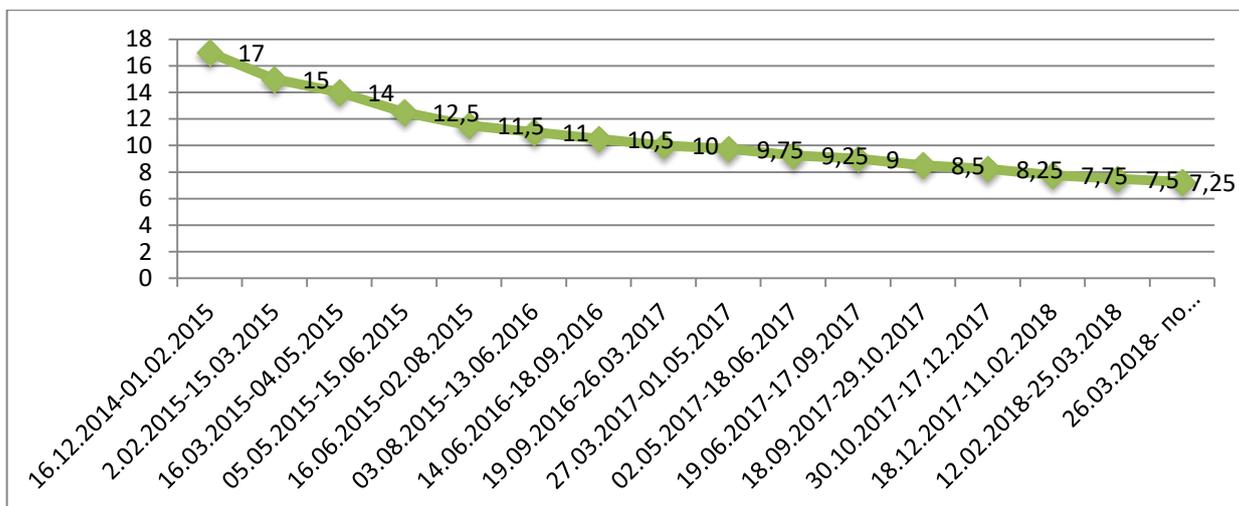


Рисунок 2.5 –Динамика ставки рефинансирования ЦБРФ за 2015–2018 гг., %

Анализ динамики и структуры денежной массы показал основные проблемы денежного обращения страны:

- Центральным банком проводится рестрикционная политика. Такая политика проводится в целях сдерживания темпов инфляции, но отрицательно сказывающиеся на экономике России.
- низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами;
- нерациональное соотношение наличной и безналичной денежной массы, которое отрицательно влияет на денежное обращение и кредитную сферу [17].

За последние три года в России можно отметить положительные сдвиги в экономике, такие как: стабилизация инфляции, обеспечение интенсивного прироста денежной массы в сочетании с достаточно высокими темпами роста.

2.2 Анализ кредитного рынка

Кредитный рынок – наиболее крупный сегмент финансового рынка в современных рыночных экономиках, так как именно кредитные отношения – основной механизм, движущий и ускоряющий рыночную экономику в целом.

Кредитные отношения – это отношения между кредитором и заемщиком по поводу предоставления, использования и погашения ссуды.

Введение экономических санкций в 2014 году ощутимо дестабилизировало экономику нашей страны. Так как экономика представляет собой «живой» механизм, то подкосив одну ее часть, проблемы в той или иной степени испытают и все остальные. Банковский сектор страны пострадал в первую очередь. Действия санкций подавили существующую банковскую систему.

Санкции ударили по курсу рубля. С целью противодействия резкому падению в декабре 2014 Банк России решает повысить ключевую ставку 10,5% до 17%. Как уже говорилось ранее, увеличение ставки рефинансирования ЦБ РФ привело к росту процентных ставок по банковским кредитам, как для юридических, так и для физических лиц. Это событие было главным в кредитном кризисе Российской Федерации в 2015 году.

Проведем анализ кредитного рынка Российской Федерации за 2015–2017 гг.

Начнем с анализа количества кредитных организаций, представим данные в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика общего количества банков в России в разрезе Федеральных округов за 2015–2017 гг.

Регионы России	Анализируемый период, года			Отклонение	
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016
1 Центральный Федеральный округ	434	358	319	-76	-39
2 Северо-западный Федеральный округ	60	49	43	-11	-60
3 Южный Федеральный округ	37	38	35	1	-3
4 Северо-кавказский Федеральный округ	22	17	17	-5	0
5 Приволжский Федеральный округ	85	77	71	-8	-6
6 Уральский Федеральный округ	32	29	26	-3	-3
7 Сибирский Федеральный округ	41	37	32	-4	-5
8 Дальневосточный Федеральный округ	17	18	18	1	0
9 Крымский Федеральный округ	5	-	-	-5	0
Итого по Российской Федерации	733	623	561	-110	-62

Из таблицы видно, что основное количество банков зарегистрировано в европейской части страны, и очень мало региональных банков в Уральском Федеральном округе.

Статистика по количеству банков за последние годы говорит о том, что сокращение банков продолжается высокими темпами.

Количество действующих банков в России на 01.01.2018 года составило 561, т.е. за 2017 год их число сократилось на 62. Тогда как за 2016 год банков сократилось на 110 единиц. Отзыв лицензий у банков происходит, в связи с угрозой интересам кредиторов и вкладчиков, которые в течение одного года неоднократно допускали неисполнение федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, и нормативных актов Банка России.

Проведем анализ структуры количества выданных кредитов физическим лицам по срокам предоставления в Российской Федерации за 2015–2017 гг.

Таблица 2.6 – Структура объема выданных кредитов физическим лицам по срокам предоставления в РФ за 2015–2017 гг.

Структура объема выданных кредитов по срокам предоставления	2015 год		2016 год		2017 год		Отклонение 2017 г. к 2015 г., в %
	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	
Объем выданных кредитов физическим лицам из них по срокам погашения:	232 496	100	238 830	100	251 982	100	108,4
- до 30 дней	7983	3,4	8981	3,8	13 142	5,2	164,6
- от 31 до 90 дней	4777	2,1	4560	1,9	6519	2,6	136,5
- от 91 до 180 дней	10 879	4,7	10 827	4,5	12 379	4,9	113,8
- от 181- до 1 года	37 819	16,3	33 490	14	35 809	14,2	94,7
- от 1 года до 3 лет	62 245	26,8	58 384	24,4	59 485	23,6	95,6
- свыше трех лет	108 793	46,8	122 588	51,3	124 648	49,5	114,6

Объем выданных кредитов в динамике имеет рост 2017 г. к 2015 году на 8,4 %.

Анализируя структуру объема выданных кредитов физическим лицам, можно сделать следующие выводы. За весь период с 2015 по 2017 гг. мы видим, что наибольший удельный вес по кредитам, выданным на срок свыше трех лет, в 2015 году этот показатель равен 46,8 %, в 2016 г. – 51,3 %, в 2017 г. – 49,5 %. Это говорит о том, что сейчас население берет большую сумму кредита, и соответственно сумма ежемесячного взноса будет меньше, но переплата по кредиту больше. На втором месте кредиты сроком от 1 до 3 лет, их доля составила в 2015 году 26,8 %, в 2016 году 24,4 %, в 2017 году 23,6 %, к общему объему выданных кредитов. Не пользуются спросом краткосрочные кредитные продукты, их доля в общем объеме составила;

- до 30 дней – в 2015 году 3,4 %, в 2016 году – 3,8 %, в 2017 г. – 5,2 %, произошло увеличение данного показателя на 64,6 % к 2015 году;
- от 31 до 90 дней – в 2015 году 2,1 %, в 2016 году 1,9 %, в 2017 г. 2,6 % соответственно. Представим данную тенденцию на рисунке 2.6.

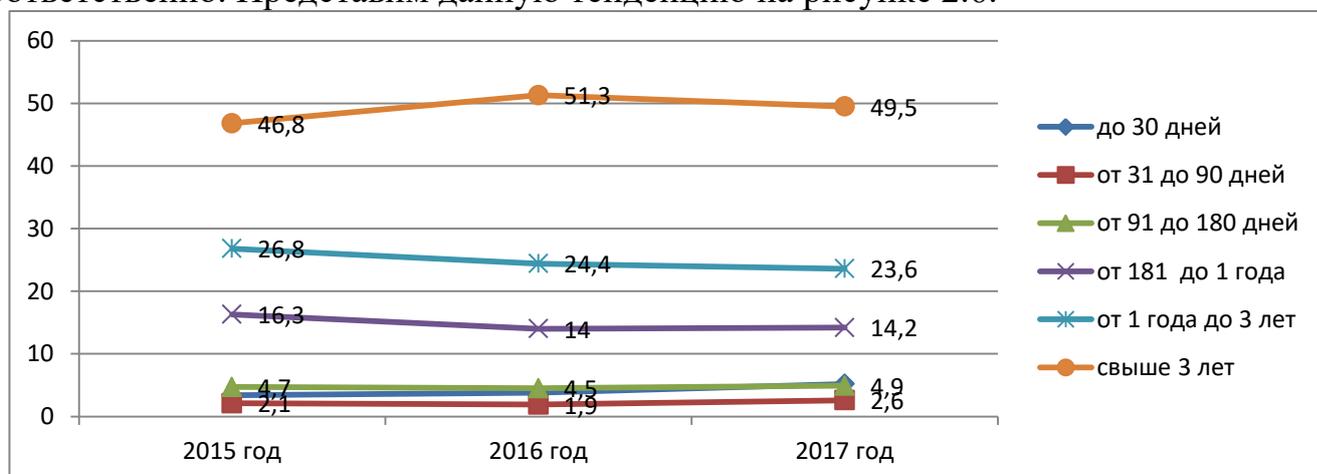


Рисунок 2.6 – Структура объема выданных кредитов физическим лицам в РФ за 2015–2017 гг., %

Далее проанализируем структуру привлеченных средств физических и юридических лиц за 2015 – 2017 гг.

Таблица 2.7 – Структура привлеченных средств физических и юридических лиц за 2015 – 2017 гг.

Структура привлеченных средств (депозиты, вклады)	2015 год		2016 год		2017 год		Отклонение 2017 г. к 2015 г., в %
	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу	
Средства клиентов всего, из них:	254 413	100	297 704,9	100	336 812,1	100	132,4
- средства на счетах организации	53 336,7	20,9	60 946,5	20,5	63 508,4	18,9	119,1
- депозиты	64 679,6	25,4	73 720,5	24,8	83 667,8	24,8	156,9
- вклады	136 396,7	53,6	163 037,9	54,8	189 635,9	56,3	139

Объем привлеченных средств (депозитов, вкладов) в динамике имеет рост 2017 г. к 2015 году на 39 %. Это является положительной тенденцией и может свидетельствовать о том, что банк расширяет источники для проведения активных операций, однако при этом могут, проявляется и отрицательные моменты, для более полного анализа необходимо рассмотреть структуру привлеченных средств.

Анализируя структуру привлеченных средств физических и юридических лиц, можно сделать следующие выводы. За весь период с 2015 по 2017 гг. мы видим, что наибольший удельный по вкладам, их доля в 2015 году составила 53,6 %, в 2016 году 54,8, в 2017 году 56,3 % от общей суммы привлеченных средств.

На втором месте средства на депозитных счетах, их доля составила в 2015 году 25,4 %, в 2016 году 24,8 %, в 2017 году 24,8 %, к общему сумме привлеченных средств. Изобразим эту тенденцию на рисунке 2.7.

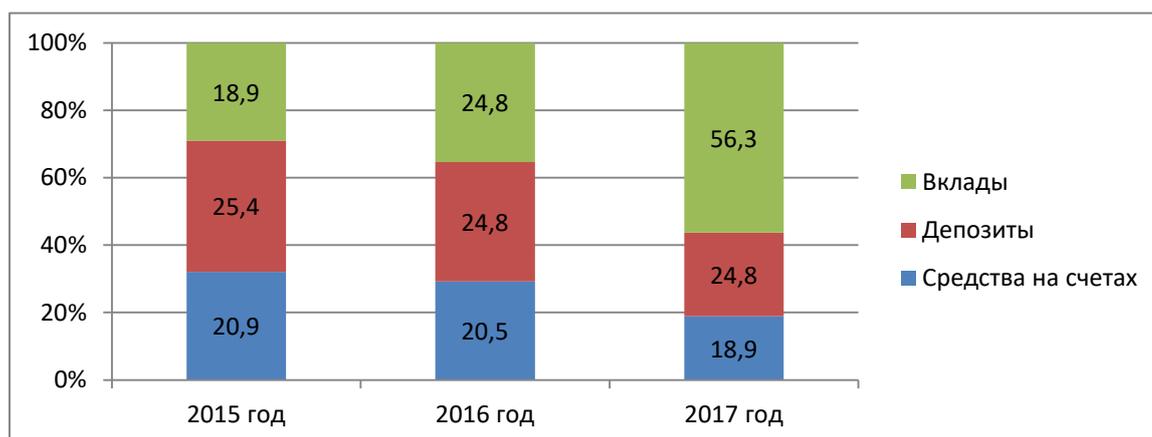


Рисунок 2.7 – Структура привлеченных средств от физических и юридических лиц за 2015– 2017 гг., %

Проанализируем общую сумму просроченной задолженности по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей за 2015 – 2017 гг.

Таблица 2.8 – Просроченная задолженность по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 год		2016 год		2017 год		Отношение 2017 г. К 2015 г. , в %
	Сумма, млн. руб.	В % к итогу	Сумма, млн. руб.	В % к итогу	Сумма, млн. руб.	В % к итогу	
Добыча полезных ископаемых	331 333	1,9	184 839	0,8	36 990	1,5	11,1
Обрабатывающие производства	2 909 869	16,7	3 288 071	15,2	3 101 689	14,1	106,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1 601 523	9,2	1 753 742	8,1	223 983	1	13,9
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1 601 523	9,2	1 753 742	8,1	1 765 827	8	110,3
Строительство	3 364 366	19,4	4 529 843	20,9	4 227 363	19,3	125,6
Транспорт и связь	654 298	3,8	1 229 238	5,7	1 018 328	4,6	155,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств	4 217 980	24,3	5 382 129	24,9	5 494 478	25	130,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	1 666 018	9,6	2 037 911	9,4	2 913 338	13,3	174,9
Прочие виды деятельности	2 320 110	13,3	2 773 634	12,8	2 700 240	12,3	116,4
На завершение расчетов	184 708	1,4	180 687	0,8	163 602	0,7	88,6
Всего	17 373 489	100	21 620 460	100	21 945 838	100	126,3

Как видно из таблицы 2.8 общий объем просроченной задолженности увеличилась на 126,3 %. Наибольшее увеличение за исследуемый период произошло в виде экономической деятельности строительство (174,9 %).

Наибольший удельный вес приходится на просроченную задолженность по строительству, ее доля составила в 2015 году 19,4 %, в 2016 году 20,9 %, в 2017 году 19,3 % к общей сумме просроченной задолженности. Далее идет простроченная задолженность по обрабатывающим производствам, ее доля составила 16,7 %, 15,2 %, 14,1 % соответственно по годам.

Увеличение просроченной задолженности является одним из индикаторов

некачественного управления активами для зарубежных инвесторов. Обретая на себя обязанности по выплате кредита и процентов по нему, заемщик не просто может или должен, а обязан оценивать хотя бы приблизительно свою будущую кредитоспособность.

Таким образом, можно сделать вывод, что кредитование юридических лиц в Российской Федерации на данный момент находится в небольшом упадке, связанном с неблагоприятной экономической обстановкой в стране. Но даже в такие периоды присутствуют виды экономической деятельности, которые дают рост объемов кредитования. К ним относятся: обрабатывающие производства, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство. Также следует выделить значительный рост процентных ставок по кредитам и увеличение размеров просроченной задолженности, что отрицательно сказывается на эффективности функционирования банковского сектора экономики.

1.3 Анализ рынка ценных бумаг

Индекс ММВБ – ведущий индекс Московской межбанковской валютной биржи (англ. MICEX, Moscow Interbank Currency Exchange), который с 2011 года стал применяться для котировки объединенной Московской биржи. Этот показатель является одним из самых солидных в СНГ и Восточной Европе но, будучи прямо зависимым от цен на нефть, отличается нестабильностью.

Рынок акций в России, на сегодняшний день, отличается нестабильностью, но по статистике все больше россиян задумываются о вложении денежных средств в ценные бумаги. Ведь именно такое инвестирование позволит, создать источник пассивного дохода, существенно приумножить сбережения и защитить их от инфляции.

Динамику фондовых индексов можно считать основным показателем развития российского рынка акций. С их помощью можно проанализировать состояние фондового рынка в прошлые периоды времени и выявить определенные тенденции, а также на их основе сделать прогнозы. На основе биржевых индексов можно судить также о состоянии экономики всей страны в целом. Инвесторам фондовые индексы позволяют оценивать состояние собственного портфеля ценных бумаг. В группе российских фондовых индексов выделяются два основных: РТС и ММВБ.

Эти индексы Московской Биржи представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации композитные индексы российского фондового рынка, включающие наиболее ликвидные акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных на Московской бирже. База индексов пересматривается 4 раза в год, на основании нескольких критериев, определяющими факторами являются рыночная капитализация и ликвидность акций, значение коэффициента free-float и отраслевая принадлежность эмитента.

Отличие этих индексов заключается в том, что РТС строится по ценам акций, выраженным в долларах, а ММВБ – в рублях, поэтому на динамику индекса РТС влияет изменение курса доллара [6].

Анализ российского рынка акций, который отражают динамику фондовых индексов в период 2014-2016гг. В 2014 году в фондовых индексах акций отмечается два глубоких падения, которые увязываются с событиями на Украине, присоединение Крыма в марте, и с повышением учетной ставки Банка России до 17% в декабре. Однако значение индекса ММВБ постепенно вернулось к своему первоначальному значению и впоследствии значительно не сокращалось, однако индекс РТС снижался вплоть до протяжения всего года.

Проведем анализ динамики индексов ММВБ и РТС за март 2018 г.

Таблица 2.9 – Динамика индексов ММВБ и РТС за март 2018 г.

Дата	Индекс Московской Биржи, относительные единицы	Индекс РТС, относительные единицы
30.03.2018	2 270,98	1 249,41
29.03.2018	2 274,62	1 246,98
28.03.2018	2 249,23	1 226,80
27.03.2018	2 262,50	1 243,99
26.03.2018	2 240,85	1 230,96
23.03.2018	2 285,53	1 261,44
22.03.2018	2 285,76	1 258,89
21.03.2018	2 309,36	1 270,08
20.03.2018	2 291,18	1 256,00
19.03.2018	2 281,72	1 241,28
16.03.2018	2 294,60	1 254,29
15.03.2018	2 272,49	1 247,28
14.03.2018	2 275,24	1 251,19
13.03.2018	2 319,38	1 285,80
12.03.2018	2 318,01	1 283,18
09.03.2018	2 311,69	1 285,53
07.03.2018	2 291,23	1 270,17
06.03.2018	2 303,32	1 281,43
05.03.2018	2 309,53	1 279,51
02.03.2018	2 288,84	1 261,63
01.03.2018	2 297,90	1 274,18

В марте 2018 г. индексы ММВБ и РТС продемонстрировали разнонаправленную динамику: индекс РТС вырос на 1,9 % за месяц, в то время как индекс ММВБ снизился относительно начала месяца на 1,2 %. Если в начале марта индекс ММВБ превышал значение 2297, то к концу месяца зафиксировался на диапазоне 2270 - 2274. (рисунок 2.9).

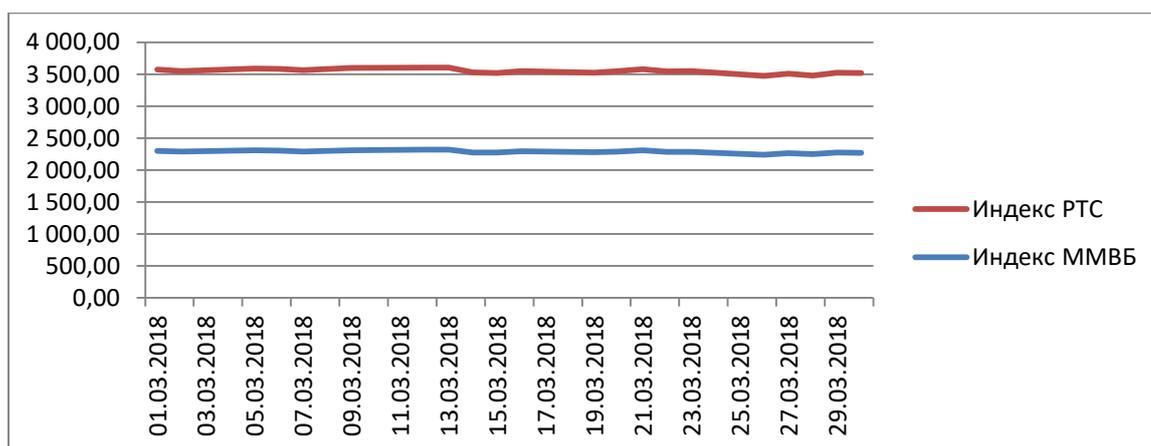


Рисунок 2.9 – Динамика индексов ММВБ и РТС за март 2018 г.

В мировой практике известно множество различных показателей, с помощью которых можно провести фундаментальный анализ. Рассмотрим основные и наиболее актуальные из них, учитывая сложившуюся ситуацию в мировой экономике и в России в частности.

Для формирования портфеля возьмем акции одной отрасли – нефтегазовую отрасль. Для определения потенциально привлекательных для инвестиций компаний рассмотрим 3 компании в нефтегазовом секторе, и в конце исследования дадим рекомендации по выбору наиболее привлекательных для инвестирования компаний.

Анализ будем проводить по следующим компаниям (в скобках указан биржевой тиккер компании):

- ОАО «Газпром нефть» (SIBN);
- ОАО «ЛУКОЙЛ» (LKOH);
- НК «Роснефть» (ROSN).

Для проведения анализа были использованы основные финансовые показатели компаний, такие как:

- EPS (прибыль на акцию);
- P/E (отношение цена-прибыль);
- R (текущая доходность акций);
- P (Величина собственного капитала на одну акцию).

Таблица 2.10 – Расчет показателей для фундаментального анализа рынка ценных бумаг за 2017 гг.

	ОАО «Газпром нефть» (SIBN)	ОАО «ЛУКОЙЛ» (LKOH)
Годовая чистая прибыль, тыс. руб.	710 940 000	204 363 706
Количество обыкновенных акций, шт.	4 741 299 639	850 563 255
Цена акции, руб.	323,4	3319,5
Дивиденды, %	4,10	6,97
Стоимость собственного капитала, тыс. руб.	325 194 000	21 264 081
EPS	0,1499	0,2403
P/E	2157,4	13 814
R	1,2678	0,21
P	0,0686	2,5

Итак, проделав описанные выше операции, получили следующие результаты, приведенные в таблице 2.10: акции ОАО «Газпром нефть» занимают первую позицию, а следовательно, с фундаментальной точки зрения наиболее привлекательны для покупки. Прибыль «Газпром нефти» по МСФО за 2017 г. достигла 710,9 млрд. руб., что на 10,2 % выше показателей 2016 г. Выручка компании увеличилась на 19,5 %.

Подводя итог проведенному анализу, можно сделать следующие выводы:

- при продолжении восходящего движения на рынке акций и сохранении стабильно высоких цен на нефть наиболее привлекательными выглядят акции ОАО «Газпром нефть»;
- на уровне рынка, скорее всего, будут находиться акции ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл».

Данная методика позволяет инвесторам решить проблему выбора именно таких предприятий, которые имеют лучшие перспективы развития и могут обеспечить инвестору большую прибыль от вложения в их ценные бумаги, но не отвечает на вопросы, когда и по какой цене лучше купить акции выбранных компаний на рынке? На эти вопросы поможет дать ответ проведение технического анализа выбранных для инвестирования акций.

Выводы по разделу два.

Проделанный анализ позволяет сделать заключение о пока еще слабой эффективности российского финансового рынка, несмотря на его бурное развитие в последнее десятилетие.

Если рассматривать эффективность в разрезе отдельных сегментов финансового рынка, то можно отметить, что некоторые функции выполняются лучше одними сегментами, другие – другими.

Анализ динамики и структуры денежной массы показал основные проблемы денежного обращения страны:

- Центральным банком проводится рестрикционная политика. Такая политика проводится в целях сдерживания темпов инфляции, но отрицательно сказывающиеся на экономике России.
- низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами;
- нерациональное соотношение наличной и безналичной денежной массы, которое отрицательно влияет на денежное обращение и кредитную сферу [17].

За последние три года в России можно отметить положительные сдвиги в экономике, такие как: стабилизация инфляции, обеспечение интенсивного прироста денежной массы в сочетании с достаточно высокими темпами роста.

Таким образом, можно сделать вывод, что кредитование юридических лиц в Российской Федерации на данный момент находится в небольшом упадке, связанном с неблагоприятной экономической обстановкой в стране. Но даже в такие периоды присутствуют виды экономической деятельности, которые дают рост объемов кредитования. К ним относятся: обрабатывающие производства, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство. Также следует выделить значительный рост процентных ставок по кредитам и увеличение размеров просроченной задолженности, что отрицательно сказывается на эффективности функционирования банковского сектора экономики.

Рынок акций в России, на сегодняшний день, отличается нестабильностью, но по статистике все больше россиян задумываются о вложении денежных средств в ценные бумаги. Ведь именно такое инвестирование позволит, создать источник пассивного дохода, существенно приумножить сбережения и защитить их от инфляции.

В настоящий момент российский финансовый рынок характеризуется относительно низкой капитализацией рынка акций и низким соотношением уровня корпоративного долга к ВВП. Кроме того, размещение акций и облигаций значительно отстает от банковского кредитования по объему привлекаемых денежных ресурсов. При этом банковский сектор не способен заменить рынок капитала. В силу характерных особенностей регулирования рисков в кредитных организациях дюрация (длительность) банковских активов в развитых и развивающихся странах в два раза уступает дюрации рынков облигаций, что делает банковский ресурс малоприспособленным по объемным и ценовым параметрам для поддержки проектного финансирования и финансирования инвестиционной активности.

3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РФ

3.1 Рекомендации по повышению эффективности функционирования финансового рынка РФ

Финансовый рынок – это не только отношения между экономическими агентами, это, прежде всего отношения между людьми. В центре стратегии Банка России находится человек. Способность российского финансового рынка делать лучше жизнь людей, бизнеса государства, отвечать на их запросы честно, понятно, удобно и экономически эффективно стоит на первом месте.

Подводя итоги анализа финансовых рынков (денежного, кредитного и рынка ценных бумаг) Российской Федерации за прошлые года, можно выявить основные проблемы эффективного функционирования финансового рынка и дать рекомендации по повышению развитию финансового рынка РФ на будущие периоды.

Представим основные проблемы развития финансового рынка Российской Федерации за 2015 – 2017 гг. на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Основные проблемы финансового рынка РФ за 2015 – 2017 гг.

Развитие финансового рынка является важной задачей Банка России, его ключевая роль в обществе заключается в его способности преобразовывать сбережения в инвестиции в прозрачном, эффективном и защищенном формате. Таким образом, формируется среда для создания капитала – условия для национального богатства и важного фактора благополучия общества.

Обозначим основные направления и мероприятия развития финансового рынка Российской Федерации, представленные Банком России. Представим данные мероприятия на рисунке 3.2.



Рисунок 3.2 – Основные направления и мероприятия по повышению эффективности функционирования финансового рынка РФ на период 2018-2020 гг.

Реализация указанных направлений и мероприятий развития российского финансового рынка возможна при условии обеспечения стабильности его функционирования. Стабильность финансового рынка Российской Федерации выражается в бесперебойной реализации финансовой системой своих функций, а также минимизации негативного влияния шоков на экономику. Инфраструктура, качество регулирования и надзора за финансовыми посредниками и наличие у Банка России инструментария воздействия на рыночные процессы в целях предупреждения и ограничения последствий внешних и внутренних шоков оказывают существенное

влияние на финансовую стабильность. В то же время фактическое обеспечение Банком России финансовой стабильности снижает риски инвестирования и проведения операций на финансовом рынке, что позволяет участникам рынка увеличивать объемы сделок и, как следствие, повышать доступность финансовых услуг и отдачу на капитал.

Анализ финансовых рынков, проведенный выше, показал, что в связи с замедлением темпов экономического роста и усилением нестабильности на глобальных финансовых рынках остро встал вопрос о необходимости стимулирования кредитования экономики и, прежде всего, её реального сектора.

Для повышения эффективности функционирования финансового рынка Российской Федерации нами предлагаются следующие направления:

- стимулирование роста рублевых вкладов;
- снижение просроченной задолженности.

3.2 Прогноз эффективности функционирования финансового рынка в РФ

Рассчитаем экономический эффект эффективности функционирования финансового рынка в РФ, от предложенных мероприятий.

Предположим, что в 2018 году вклады населения, по оценке Центрального Банка, увеличатся на 15%. Рассчитаем прогнозные показатели и представим их в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Прогнозная динамика величины привлечённых средств (депозитов, вкладов)

Структура привлеченных средств (депозиты, вклады)	2017 год	Прогноз 2018 г.	Отклонение 2018 год к 2017 году, %
	Сумма, млрд. руб.	Сумма, млрд. руб.	
Средства клиентов всего, из них:	297 704,9	322 160,6	108
- средства на счетах организации	60 946,5	60 946,5	100
- депозиты	73 720,5	73 720,5	100
- вклады	163 037,9	163 037,9* 15% = 187 493,6	108

Как мы видим, в результате увеличения вкладов на 15 % в 2018 году, произойдет рост доли привлечённых средств на 8% к 2017 году. Это является положительной тенденцией и может свидетельствовать о том, что банк расширяет источники для проведения активных операций

Изобразим эту тенденцию на рисунке 3.3.

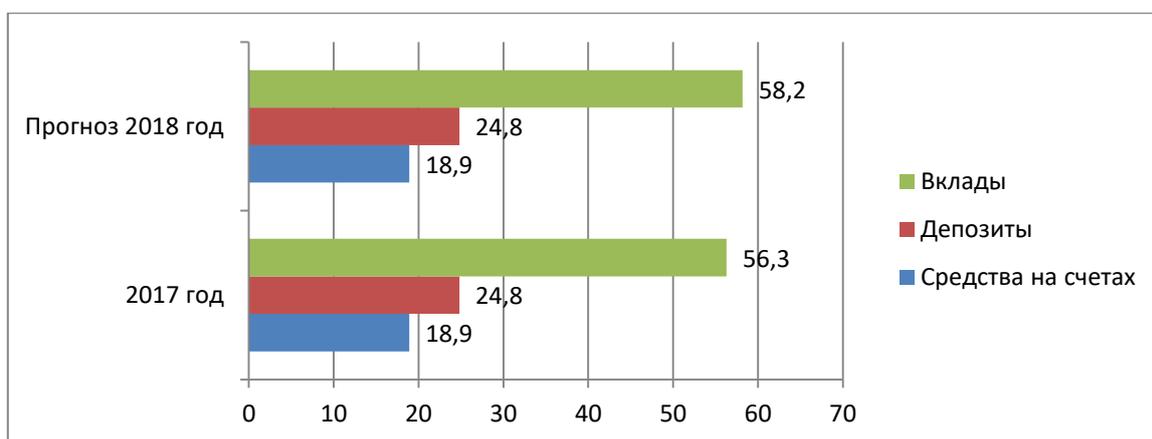


Рисунок 3.3 – Структура привлеченных средств от физических и юридических лиц за 2017 год и прогнозный 2018 год, %

В случае увеличения привлечённых средств увеличится денежная масса (агрегат М2) следовательно и скорость обращения денежных средств.

Но для расчета скорости обращения денежных средств нам необходим такой показатель как ВВП, рассмотрим прогноз данного показателя на 2018 год.

Оптимистический вариант прогноза может быть реализован при условии сохранения цен на нефть (марки Brent) в течение года в диапазоне 59 – 72 дол. за баррель, с не резкими колебаниями в ту и другую сторону. Еще одним условием реализации оптимистического варианта является снижение номинальных ставок по кредитам в реальном секторе (включая средний бизнес) до 7 – 8% годовых. Если инфляция при этом не превысит 4 – 4,5%, то это будет означать, что реальные ставки по кредитам опустятся с нынешних (запретительных) 6,5 – 8,5% до приемлемых 3 – 3,5%. И это очень хорошо простимулирует затухающий рост инвестиций и спрос на инвестиционные товары и услуги. Понятно, что эта непростая задача лежит на мега-регуляторе российского финансового сектора – Центральном Банке. Третьим условием реализации оптимистического сценария является рост номинальных доходов населения на 6 – 7% (реальных – на 2 – 2,5%) за год. Что позволит начать восстановление многих потребительских рынков, а не только автомобильного. И поддержит экономический рост в стране со стороны роста конечного потребления. К сожалению, реализация этого сценария сегодня (в середине января 2018) представляется весьма маловероятной.

Инерционный вариант прогноза реализуется при условии сохранения цен на нефть в диапазоне 50 – 70 дол. за баррель, со значительными (и резкими) колебаниями в течение года. При снижении номинальных ставок кредитования промышленности и строительства до 8 – 9,5%, реальных – до 4 – 4,5%. Номинальном росте доходов населения на 5%, а реальном – в пределах 1%. Сегодня именно этот вариант многими аналитиками (включая правительство РФ) рассматривается как наиболее вероятный.

Пессимистический вариант может реализоваться при продолжительном (более трех месяцев) снижении цен на нефть ниже 50 дол. за баррель. При сохранении запретительного уровня ставок по кредитованию промышленности. При продолжении снижения уровня реальных доходов (и расходов) населения.

Таблица 3.2 – Прогноз макро-экономических показателей на 2018 год

Показатель	Пессимистический вариант	Инерционный вариант	Оптимистический вариант
Рост ВВП, %	0,5 – 1,5	1,5 – 2	2 – 3
Номинальный ВВП (трлн. руб.)	92,5 – 93,5	93,5 – 94,5	94,5 – 95,5
Экспорт, млрд. дол. США	330	375	410
Импорт, млрд. дол. США	250	275	310
Инвестиции в основной капитал, %	-1,5 - +1,5	2 – 3	4 – 6
Курс доллара среднегодовой (рублей)	62 – 68	58 – 63	55 – 59
Номинальный ВВП, млрд. дол. США	1430	1565	1665
Инфляция, %	6 – 8	4 – 5	3,5 – 4,5
Безработица, %	6 – 6,5	5 – 5,5	5,5 – 6
Безработица, млн. чел.	4,5 – 4,9	3,8 – 4,2	4,2 – 4,5
Средняя заработная плата руб. /месяц	40	40,4	40,8
Средняя заработная плата дол. США	615	670	715
Совокупные доходы населения (трлн. руб.)	57	58	59
Совокупные потребительские расходы населения, трлн. руб.	41	41,5 – 42	42,5 – 43

Источник: И. Березин

Теперь рассчитаем скорость обращения денежной массы, приняв значения оптимистического варианта расчета ВВП на 2018 год.

Представим данные в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Прогнозная динамика скорости обращения денег в РФ на плановый 2018 год

Наименование показателя	2017 г.	Прогноз 2018 год	Отклонение 2018 г./к 2017 г.,%
ВВП, млрд. руб.	81 028 935,4	94 500 000	116,6
Денежный агрегат М2 (среднегодовые значения), млрд. руб.	403 666,7	403 666,7 *15 %= 424 803,85	105,2
Скорость обращения денег	201	222	110

Таким образом, анализируя показатели скорости обращения денег, мы видим рост данного показателя на 10 % к 2017 году. Огромную роль в интенсификации оборота денег играет развитие кредитной системы и безналичных расчетов. Банковские системы широко используют достижения науки и техники не только ради экономии труда, связанного с банковскими операциями, но и для ускорения оборота денежных средств, как в национальных, так и в международных масштабах.

Представим данную тенденцию на рисунке 3.4.

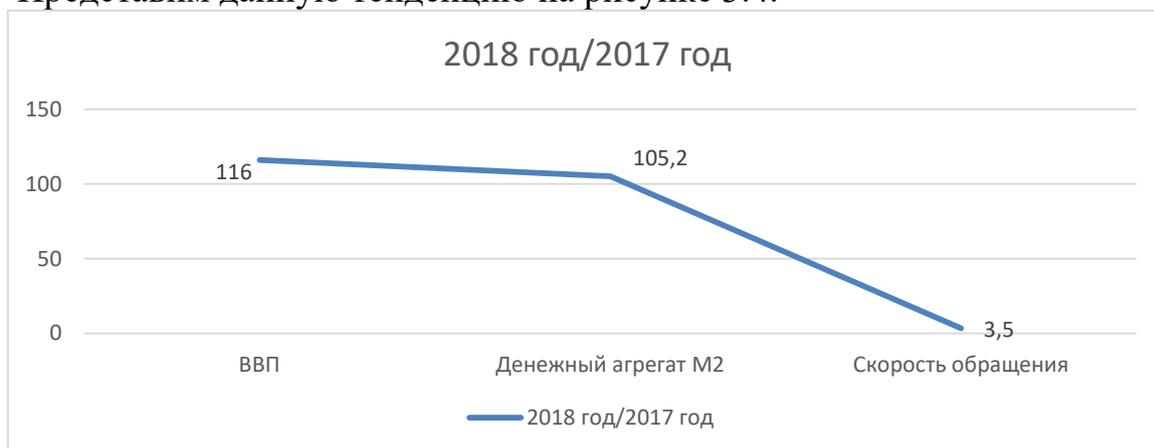


Рисунок 3.4 – Темпы роста показателей скорости обращения денежной массы в прогнозируемом 2018 году, %

Снижение просроченной задолженности — позитивный сигнал. Причем как для банковского сектора, для которого это означает оздоровление, так и для населения — ставки по кредитам продолжают снижаться. Ведь чем меньше риски для банков, тем ниже стоимость заимствований для населения. В ближайшее время уровень просроченной задолженности продолжит снижаться и благодаря росту доходов населения, и за счет рефинансирования ранее оформленных кредитов.

При прекращении поступлений по кредиту, банки вправе использовать любые законные способы взыскания долга. К ним относят:

- занесение информации о проблемном заемщике в кредитное бюро для исключения выдачи ему повторной ссуды;
- передача кредита коллекторам;
- инициация ограничения должника в правах, например, на выезд за рубеж;
- при длительной просрочке обращение в судебные органы для взыскания долга в принудительном порядке.

При принятии решения в отношении проблемного кредита, банк учитывает обстоятельства заемщика. Реструктуризация задолженности предлагается следующим категориям должников:

- потерявшим платежеспособность по причине потери работы, форс-мажорных обстоятельств, смерти или болезни члена семьи;
- призванным для службы в армии;
- утратившим трудоспособность по состоянию здоровья.

Таким образом, банкам, как и другим категориям кредиторов, выгоднее пойти на

переговоры с должником с целью нахождения компромисса, при котором возврат долга станет возможным без судебного вмешательства. Избежать перехода проблемной задолженности в разряд безнадежной можно только путем планомерного осуществления мероприятий по ее урегулированию, предусмотренных законодательством РФ.

По данным Центрального банка в 2018 году снижение просроченной задолженности будет на 6,9 %.

Таблица 3.4 – Прогнозная оценка просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам в 2018 году

Наименование показателя	2017 год	Прогноз 2018 год	Отклонение, %
Всего просроченной задолженности, млн. руб.	21 945 838	21 945 838 – 6,9% = 20 431 575	93

По данным Центробанка, мы наблюдаем снижение просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам в 2018 году на 6,9%, или 7%.

Одним из приоритетных направлений развития финансового рынка Российской Федерации является повышение финансовой доступности.

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 финансового рынка в целом.

Возрастет ликвидность российского финансового 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.

По итогам реализации данных направлений ожидается повышение уровня доступности и качества финансовых услуг для населения России в целом, в том числе для групп потребителей. В частности, ожидается повышение уровня физического доступа к финансовым услугам для потребителей, проживающих в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных или труднодоступных территориях.

Меры по развитию информационно-телекоммуникационной и платежной инфраструктур, цифровых финансовых технологий будут способствовать повышению

качества и скорости доступа населения к финансовым услугам, в то время как меры по совершенствованию системы защиты прав потребителей финансовых услуг и повышению финансовой грамотности приведут к укреплению доверия потребителей к финансовой системе.

Реализация программ, включающих меры по повышению финансовой доступности, будет также способствовать расширению ассортимента финансовых услуг, а также развитию конкурентоспособности российских финансовых технологий.

Представим индикаторы для мониторинга эффективности, такого показателя, как финансовая доступность в таблице 3.1.

Таблица 3.5 – Мониторинг показателей финансовой доступности за 2016 – 2017 гг. и целевого значения в 2020 г.

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2020 год
Индекс ценовой доступности финансовых услуг, ед.	0,79	0,70	0,60
Индикатор финансовых знаний, ед.	1,86	1,78	1,9
Доля взрослого населения, использующего не менее одного открытого счета физического лица в банке (кредитной организации) с учетом счетов по вкладам, %	77,5	79,5	87
Доля взрослого населения, интенсивно использующего (три и более операций в месяц) счета в банке, которые могут использоваться для проведения платежей, %	32,4	44,8	60
Количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) в организациях – профессиональных участниках рынка ценных бумаг на 10 тыс. человек взрослого населения	7	16	40
Доля взрослого населения, использующего добровольное страхование, %	16,4	12,4	20
Доля субъектов малого и среднего предпринимательства, которые имеют один и более непогашенных кредитов/займов в кредитных организациях или для которых открыта кредитная линия в КО, %	-	23,8	25
Доля субъектов малого и среднего предпринимательства, имеющих и использующих электронные терминалы, установленные в организациях торговли (услуг) (POS-терминалы), для получения платежей, %	-	30,2	40

Проведем анализ таблицы 3.5, индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения принимает значения от 0 до 4 (чем меньше, тем лучше), где 4 - 100% населения отказались от:

- 1) получения кредита в КО из-за его высокой стоимости;
- 2) открытия текущего счета в КО из-за его высокой стоимости;
- 3) открытия срочного вклада в КО из-за низкой процентной ставки;
- 4) заключения договора добровольного страхования из-за его высокой стоимости.

В нашем случае наблюдается отрицательная динамика индекса ценовой доступности финансовых услуг, так в 2020 году этот показатель уменьшится на 0,19 ед.

Индикатор финансовых знаний принимает значения от 0 до 6 (чем больше, тем лучше), где 6 - 100% населения понимают экономическое содержание следующих шести терминов: инфляция, процентная ставка, сложный процент, денежная иллюзия, диверсификация риска, основная цель страхования.

Все показатели имеют тенденцию к росту, что говорит о развитии финансовой доступности финансового рынка РФ.

Таким образом, основными перспективными направлениями совершенствования эффективности функционирования финансового рынка РФ являются:

- обеспечение конкурентного доступа к ключевой инфраструктуре и данным;
- создание и развитие платформы для удаленной идентификации;
- работа, направленная на повышение финансовой грамотности населения;
- развитие дистанционных каналов продаж и цифровой инфраструктуры повысит доступность финансовых услуг для малых и средних предприятий;
- совершенствование регулирования рынка производных финансовых инструментов сделает рынок более прозрачным и стабильным, а расширение использования сделок в целях хеджирования будет способствовать росту устойчивости российских организаций к колебаниям конъюнктуры финансовых рынков.

Вывод по главе три

На основании анализа, проведенного нами в главе 2, мы можем выявить основные проблемы функционирования финансового рынка РФ:

- недостаточный объем финансирования экономики при помощи фондового рынка;
- неразвитость инфраструктуры финансового рынка;
- низкая доля фактического капитала;
- наличие просроченной задолженности и другие.

Основными направлениями по повышению эффективного функционирования финансового рынка, по нашему мнению, являются:

- стимулирование роста рублевых вкладов;
- снижение просроченной задолженности.

Таким образом, в современной России функционирование финансового рынка направлено на формирование и стабилизацию его равновесия, достигающее путем взаимодействия отдельных его элементов. Равновесие в условиях экономики рыночного типа достигается за счет саморегуляции финансового рынка и частично – за счет государственного его регулирования. Однако, в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, то есть полная сбалансированность отдельных его

элементов, достигается весьма редко, а если достигается, то на очень непродолжительный период.

Также, основными перспективными направлениями совершенствования эффективности функционирования финансового рынка РФ, которые оговариваются Центральным Банком, являются:

- обеспечение конкурентного доступа к ключевой инфраструктуре и данным;
- создание и развитие платформы для удаленной идентификации;
- работа, направленная на повышение финансовой грамотности населения;
- развитие дистанционных каналов продаж и цифровой инфраструктуры повысит доступность финансовых услуг для малых и средних предприятий;
- совершенствование регулирования рынка производных финансовых инструментов сделает рынок более прозрачным и стабильным, а расширение использования сделок в целях хеджирования будет способствовать росту устойчивости российских организаций к колебаниям конъюнктуры финансовых рынков.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенной работы определены этапы анализа эффективности функционирования финансового рынка Российской Федерации.

В ходе выполнения работы были решены следующие задачи:

- были рассмотрены понятие финансового рынка и его сегменты (виды);
- разработана методика оценки эффективности функционирования финансового рынка РФ;
- проведён анализ денежного рынка;
- проведен анализ кредитного рынка;
- проведен анализ рынка ценных бумаг;
- выявлены проблемы функционирования финансового рынка РФ.

Сохранение тенденции формирования структурного профицита ликвидности в банковском секторе 2015 – 2017 гг. способствовало изменению структуры операций банков на денежном рынке и снижению рисков ликвидности. Наблюдалось сжатие чистого привлечения средств банками с отрицательной ликвидной позицией, при этом часть ранее привлекаемых средств у Банка России была замещена на денежном рынке. На фоне общего снижения ставок денежного рынка под влиянием процентной политики Банка России наиболее привлекательным сегментом денежного рынка с точки зрения стоимости фондирования для банков с отрицательной ликвидной позицией являлся рынок «валютный своп».

Рынок акций в России, на сегодняшний день, отличается нестабильностью, но по статистике все больше россиян задумываются о вложении денежных средств в ценные бумаги. Ведь именно такое инвестирование позволит, создать источник пассивного дохода, существенно приумножить сбережения и защитить их от инфляции.

Таким образом, основными перспективными направлениями совершенствования эффективности функционирования финансового рынка РФ являются:

- обеспечение конкурентного доступа к ключевой инфраструктуре и данным;
- создание и развитие платформы для удаленной идентификации;
- работа, направленная на повышение финансовой грамотности населения;
- развитие дистанционных каналов продаж и цифровой инфраструктуры повысит доступность финансовых услуг для малых и средних предприятий;
- совершенствование регулирования рынка производных финансовых инструментов сделает рынок более прозрачным и стабильным, а расширение использования сделок в целях хеджирования будет способствовать росту устойчивости российских организаций к колебаниям конъюнктуры финансовых рынков.

На основании анализа, проведенного нами в главе 2, мы можем выявить основные проблемы функционирования финансового рынка РФ:

- недостаточный объем финансирования экономики при помощи фондового рынка;
- неразвитость инфраструктуры финансового рынка;
- низкая доля фактического капитала;

– наличие просроченной задолженности и другие.

Основными направлениями по повышению эффективного функционирования финансового рынка, по нашему мнению, являются:

- стимулирование роста рублевых вкладов;
- снижение просроченной задолженности.

Таким образом, в современной России функционирование финансового рынка направлено на формирование и стабилизацию его равновесия, достигающее путем взаимодействия отдельных его элементов. Равновесие в условиях экономики рыночного типа достигается за счет саморегуляции финансового рынка и частично – за счет государственного его регулирования. Однако, в реальной практике абсолютное равновесие финансового рынка, то есть полная сбалансированность отдельных его элементов, достигается весьма редко, а если достигается, то на очень непродолжительный период.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 1 и 2. Полный сборник кодексов. – М.:Юристъ,2008.– 356 с.
2. О рынке ценных бумаг: федеральный закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 30 сент. 2013 г.).
3. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года / Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р / СПС Консультант Плюс.
4. Васильева М. В. Стратегические направления и ориентиры развития финансового рынка России / М. В. Васильева, А. Р. Урбанович// Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2013 – 170 с.
5. Котова, А.А. Интеграция финансового рынка России в мировую финансовую систему // Финансы и кредит. 2012. № 44 (524).
6. Корпоративные финансы: учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. – СПб.: Питер, 2011. – 592 с. – С. 105.
7. Кушу, С.О. Тенденции развития финансового рынка России // Новые технологии. Майкоп: Изд-во ФГБОУ ВПО «МГТУ». 2012. № 2.
8. Новиков, В.С., Оганесян, Л.Л. К вопросу о виртуализации экономики: содержательный аспект // Экономика и предпринимательство. 2012. № 1
9. Калинин, А.А. Модели привлечения капитала крупными российскими корпорациями / А.А. Калинин, Н.В. Нарожных // Финансы и кредит. – 2011. – № 4. – С. 38–40.
10. Маковецкий, М.Ю. Инвестиционный процесс и рынок ценных бумаг: механизм функционирования, современное состояние, перспективы развития / М.Ю. Маковецкий. – М.: АНК ИЛ, 2003. – 312 с. 4.
11. Рубцов, Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг / Б.Б. Рубцов. – М.: Экзамен, 2012. – 448 с.
12. Маковецкий, М. Ю. Место и роль финансового рынка в инвестиционном обеспечении экономического роста / Омский научный вестник № 4 (131) 2014
13. Маковецкий, М.Ю. // Экономика и финансы: теоретические и практические аспекты управления : сб. трудов Междунар. науч.-практ. конф., Омск, 9 декабря 2012 г. – Омск : ОмГТУ, – 2013. – С. 6–14.
14. Новиков, А.В., Новикова, И.Я. Финансовый рынок: учебное пособие. – Новосибирск: САФБД, 2014. – 344 с.
15. Седова, Е.А. Анализ динамики денежной массы Российской экономики // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки: сб. ст. по мат. LXI междунар. студ. науч.-практ. конф. № 1(61). URL: [https://sibac.info/archive/economy/1\(61\).pdf](https://sibac.info/archive/economy/1(61).pdf) (дата обращения: 01.06.2018)
16. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учеб. пособие / под ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – СПб.: Питер, 2013. – 384 с. – С. 8

17. Финансы: учебник / С.А. Белозеров, Г.М. Бродский, С.Г. Горбуш на [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалёв. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2012. – 928 с. – С. 132.
18. Министерство финансов Российской Федерации — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: www.minfin.ru
19. Центральный Банк Российской Федерации — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: www.cbr.ru
20. <http://fb.ru/article/2993/struktura-finansovogo-ryinka>