

УДК 336.761.6

UDC 336.761.6

**КОМПЛЕКСНЫЙ ДУАСПЕКТИВНЫЙ  
АНАЛИЗ МЕХАНИЗМА  
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКИХ  
ФОНДОВЫХ БИРЖ**

**COMPLEX DUASPEKTIVE ANALYSIS OF  
THE MECHANISM OF FUNCTIONING OF  
THE RUSSIAN STOCK EXCHANGES**

Дикарева Ирина Анатольевна  
ассистент кафедры денежного обращения и  
кредита

Dikareva Irina Anatolyevna  
assistant of the Chair of monetary circulation and  
credit

Баранников Антон Александрович  
студент учетно-финансового факультета  
*Кубанский государственный аграрный  
университет, Краснодар, Россия*

Barannikov Anton Aleksandrovich  
student of the Registration and financial faculty  
*Kuban state agrarian university, Krasnodar,  
Russia*

В статье рассматриваются вопросы связанные с организацией работы российских фондовых бирж. Приводится анализ основных результатов их деятельности за последние годы. Описывается процедура объединения ведущих российских фондовых бирж и их сегодняшнее состояние дел

In this article the questions of the management of the Russian stock exchanges are considered. The analysis of the main results of activity in recent years is provided. Procedure of association of leading Russian stock exchanges and their today's state of affairs is described

Ключевые слова: ФОНДОВАЯ БИРЖА,  
ФОНДОВЫЙ РЫНОК, ММВБ, РТС,  
МОСКОВСКАЯ БИРЖА, МЕХАНИЗМ  
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

Keywords: STOCK EXCHANGE, STOCK  
MARKET, MICEX, RTS, MOSCOW  
EXCHANGE, FUNCTIONING MECHANISM

Создание акционерных обществ, рост выпуска предприятиями акций, использование государством ценных бумаг для долгосрочного инвестирования и финансирования государственных программ и долга приводят к появлению интенсивно расширяющегося рынка ценных бумаг и вызывают необходимость регулирования их движения со стороны государства. По мере формирования рынка ценных бумаг возникает необходимость в учреждении специальных органов, в основные функции которых включают организацию торгов, контроль и регулирование оборота ценных бумаг и движения имущества и др. Такими органами являются фондовые биржи, существование которых обусловлено мировой практикой функционирования финансовых рынков.

Фондовая биржа представляет собой регулярно функционирующую и организованную определенным образом часть рынка ценных бумаг

(акций, облигаций, казначейских билетов, векселей, сертификатов), где с этими бумагами при посредничестве членов биржи совершаются сделки купли-продажи

Она представляет собой механизм чрезвычайно важный для организации предпринимательской деятельности, и для функционирования современной рыночной экономики в целом.

Фондовая биржа создается в форме некоммерческого партнерства. Основная цель ее деятельности в создании благоприятных условий для широкомасштабной и эффективной торговли ценными бумагами. Фондовая биржа организует торговлю только между членами биржи. Другие участники рынка ценных бумаг могут совершать операции на бирже исключительно через посредничество членов биржи [9].

Членами фондовой биржи могут быть любые профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют деятельность, указанную в главе 2 Федерального закона "О рынке ценных бумаг". Порядок вступления в члены фондовой биржи, выхода и исключения из членов фондовой биржи определяется фондовой биржей самостоятельно на основании ее внутренних документов. Фондовая биржа вправе устанавливать количественные ограничения числа ее членов

Операторами фондовой биржи выступают банки, инвестиционные и финансовые компании и фонды, брокерские конторы.

Чтобы фондовая биржа могла выполнять поставленные перед ней задачи, она должна иметь эффективную организационную структуру, обеспечивающую доверие к ней со стороны ее членов, т.е. она должна иметь демократически избранные органы управления.

В торговле на бирже принимают участие представители членов биржи, имеющие "место" на бирже, а также штатные работники биржи.

Члены биржи могут бесплатно посещать торги, пользоваться техническими средствами и услугами биржи и совершать сделки. Кроме

того, члены биржи обладают правом участия в управлении. Члены биржи или их представители могут выступать на бирже в качестве брокера или дилера.

На сегодняшний день в России насчитывается 10 реально действующих фондовых бирж, однако торговля акциями происходит только на четырех, хотя до недавнего времени таких бирж было пять. Их число сократилось в следствии объединения двух крупнейших фондовых бирж России – ММВБ и РТС [12].

Открытое акционерное общество “Фондовая биржа “Российская Торговая Система” - это публичный прозрачный институт, предоставляющий услуги по организации торгов с учетом требований участников рынка и их клиентов, нацеленный на получение прибыли. Открытое акционерное общество “Фондовая биржа РТС” создано в конце 2003 года Советом директоров НП РТС. Миссия Открытого акционерного общества “Фондовая биржа “Российская Торговая Система” - построение ликвидного рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов с механизмом действенного контроля со стороны широкого круга участников. В Открытом акционерном обществе “Фондовая биржа “Российская Торговая Система” проводится анонимная торговля ценными бумагами по технологии “поставка против платежа” со 100% предварительным депонированием активов и без него, а также не анонимная торговля без предварительного депонирования активов и возможным выбором условий расчетов. Технологии РТС также позволяют участникам эффективно управлять ресурсами, используя технологию РЕПО и кредитования. В ОАО “РТС” осуществляется торговля производными финансовыми инструментами. Клиринговым центром, обслуживающим организатора торговли ОАО “РТС”, является НП РТС. Расчетным депозитарием выступает ЗАО “Депозитарно-Клиринговая Компания”, Расчетным банком - НКО “Расчетная палата РТС”.

Некоммерческое партнерство “Фондовая биржа “Российская Торговая Система” (НП “Фондовая биржа РТС”) учреждено в январе 1997 года брокерско-дилерскими компаниями и банками (профессиональными участниками рынка ценных бумаг).

НП РТС является [8, с. 476]:

- клиринговым центром на Биржевом рынке акций;
- клиринговым центром на рынке облигаций RTS Bonds.

Группа РТС - интегрированная торгово-расчетная инфраструктура, организационно представленная НП РТС, ОАО “Фондовая биржа “Российская Торговая Система”, ЗАО “Клиринговый центр РТС”, НКО “Расчетная палата РТС”, ЗАО “Депозитарно-Клиринговая Компания”, НП “Фондовая биржа “Санкт-Петербург” и ЗАО “СКРИН”.

Цель Группы РТС - формирование и развитие экономически эффективной саморегулируемой инфраструктуры для образования цены на российские ценные бумаги и финансовые инструменты.

- Классический рынок акций.

Классический рынок РТС - старейший организованный рынок ценных бумаг России. Начал работу 5 июля 1995 года. Тогда участники торгов, обладавшие терминалами РТС, могли выставлять котировки по российским акциям и по телефону договариваться о заключении и исполнении сделки. Сегодня основные принципы торговли на Классическом рынке - отсутствие 100% предварительного депонирования, выбор даты и способа расчетов, возможность расчетов в иностранной валюте. Здесь не требуется предварительного перевода на торги ценных бумаг и денежных средств, что обеспечивает высокую эффективность операций.

- Рынок фьючерсов и опционов FORTS

Срочный рынок FORTS - лидирующая площадка по торговле фьючерсами и опционами в России и Восточной Европе, а также один из

крупнейших рынков в мире по торговле производными финансовыми инструментами. Согласно данным одной из крупнейших независимых деривативных ассоциаций Futures Industry Association за первое полугодие 2008 года, рынок фьючерсов и опционов FORTS находится на 15-ом месте по объему торгов среди всех деривативных бирж мира [3].

В настоящий момент на рынке FORTS обращаются фьючерсы и опционы, базовыми активами которых являются: Индекс РТС, отраслевые индексы, акции и облигации российских эмитентов, облигации федерального займа, иностранная валюта, средняя ставка однодневного кредита MosIBOR и ставка трёхмесячного кредита MosPrime, а также товары - нефть марки Urals и Brent, дизельное топливо, золото, серебро, сахар.

RTS Board - информационная система ОАО "Фондовая биржа РТС" предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. Система была запущена в эксплуатацию 15 февраля 2001 г.

В соответствии с утвержденным Советом директоров ОАО "РТС" "Порядком формирования списка инструментов информационной системы RTS Board в систему могут быть включены акции, облигации, инвестиционные паи, ценные бумаги, выпущенные российским и иностранными эмитентами [7, с. 598] .

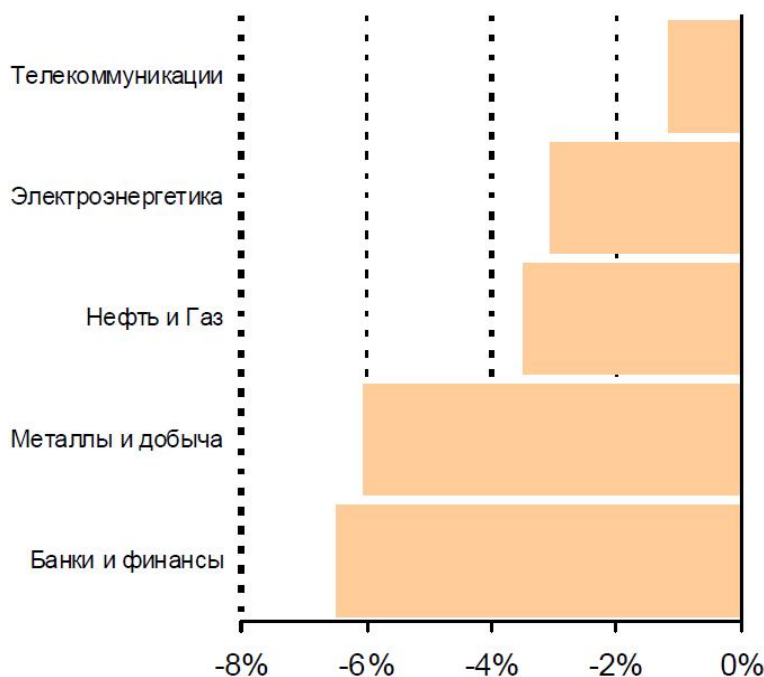


Рисунок 1. - Вклад сектора в динамику Индекса РТС, %

С точки зрения эмитентов система RTS Board - простой и эффективный инструмент первоначального повышения ликвидности ценных бумаг, задача которого обратить внимание инвесторов на перспективные ценные бумаги.

Таким образом, у эмитентов появляется возможность "представлять" свои ценные бумаги профессиональному инвестиционному сообществу, с целью их дальнейшего продвижения, а также вывода в биржевые торги РТС.

На данный момент RTS Board является лидером в России по количеству котирующихся в ней ценных бумаг. В нее включено 1780 ценных бумаг 1344 эмитентов.

За 2011 год, год предшествующий слиянию, Индекс РТС снизился на 21,94% до 1 381,87 (1 770,28 на 30 декабря 2010г). По состоянию на конец 2011г. Индекс РТС был на 118,69% выше своего закрытия трехлетней давности (631,89 на 21 декабря 2008г) [ 32; 33].

Снижение Индекса РТС в 2011 году сопровождалось повышением волатильности: Российский индекс волатильности RTSVX вырос на 45,02%.

По итогам года 46 из 60 акций, входящих в списки Индекса РТС, оказали на его динамику отрицательное воздействие (-23,24%), 14 ценных бумаг повлияли положительно (+1,30%).

Наибольшее негативное влияние на Индекс РТС оказало снижение цен на обыкновенные акции ОАО Сбербанк (-3,87%), ОАО ГМК Норильский никель (-2,69%), ОАО Банк ВТБ (-1,87%) и ОАО Газпром (-1,46%).

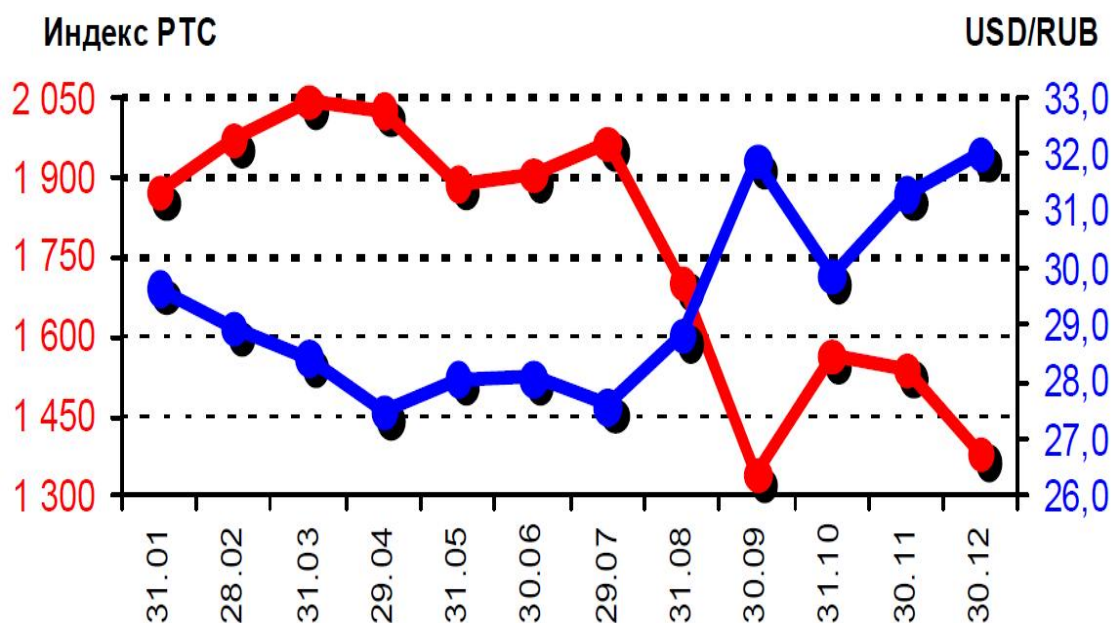


Рисунок 2. - Соотношение показателя Индекса РТС и котировки валютной пары USD/RUB

Наиболее позитивно на динамике Индекса РТС отразилось повышение цен обыкновенных акций ОАО НОВАТЭК (+0,36%). Наибольший вклад в снижение Индекса РТС по итогам года внесли ценные бумаги финансов (-6,48%), металлургии (-6,08%) и нефтегазового сектора (-3,48%).

Таблица 1. - Ведущие российские фондовые индексы и индикаторы рассчитанные Московской биржей в 2011 году.

Индекс	Значение 30.12.2011	Макс	Мин	Изменение %	
				год	3 года
Композитные индексы					
Индекс ММВБ	1 402,23	1 859,99	1 265,67	-16,93%	126,34%
Индекс РТС	1 381,87	2 123,56	1 217,21	-21,94%	118,69%
Индекс РТС Стандарт	9 592,15	12 757,60	8 513,90	-15,81%	129,76%
Отраслевые индексы (руб. значения)					
Нефть и газ	2 983,37	3 506,91	2 540,65	0,05%	166,31%
Электроэнергетика	2 053,02	3 491,02	2 002,93	-40,24%	130,12%
Потребительский сектор	3 907,80	6 184,22	3 840,34	-36,23%	277,78%
Телекоммуникации	2 077,30	2 669,78	1 809,27	-14,79%	232,96%
Машиностроение	1 715,16	3 050,39	1 573,45	-40,48%	199,27%
Финансы	4 815,12	7 613,78	4 489,68	-29,68%	115,02%
Химия и нефтехимия	6 936,21	7 712,46	5 746,53	10,53%	353,69%
Металлы и добыча	3 082,65	6 147,35	3 046,33	-47,64%	166,54%
Капитализационные индексы					
Высокая капитализация	2 270,68	2 998,24	2 065,78	-16,10%	120,73%
Стандартная капитализация	2 284,40	3 315,55	2 105,72	-28,74%	179,00%
Базовая капитализация	3 454,75	6 031,25	3 413,99	-41,85%	184,79%
Тематические индексы					
Индекс волатильности	38,13	73,34	20,75	45,02%	-40,33%
Индекс ММВБ Инновации	668,87	1 035,19	639,15	-33,11%	168,13%
Индекс РТС Сибирь	770,11	1 191,95	731,84	-29,16%	-
Курс доллара (ЦБ РФ)					
USD / RUB	32,02	32,68	27,26	5,47%	8,98%

Фондовая биржа ММВБ - является ведущей российской фондовой биржей, на которой ежедневно идут торги по акциям и корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов с общей капитализацией почти 25 трлн. рублей. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят около 650 организаций - профессиональных участников



рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 490 тысяч инвесторов [14, с. 359; 15, с. 463].

На ММВБ приходится 98% оборотов торгов акциями и АДР российских компаний исходя из оборота на российских биржах и около 70% - исходя из мирового объёма торговли этими ценными бумагами.

В рамках Группы ММВБ действует ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" - ведущая российская фондовая площадка, доля которой на российском биржевом рынке акций составляет около 98%, а с учетом внебиржевого сегмента - 67%. Фондовая биржа ММВБ - крупнейшая фондовая биржа стран СНГ, Восточной и Центральной Европы - входит в первую 30-ку ведущих фондовых бирж мира, а ее доля в биржевом обороте торгов российскими активами с учетом депозитарных расписок на акции российских эмитентов составляет порядка 63%.

В настоящее время Фондовая биржа ММВБ является центром формирования ликвидности на российские ценные бумаги, являясь основной фондовой площадкой для международных инвестиций в акции и облигации российских компаний [ 18; 29].

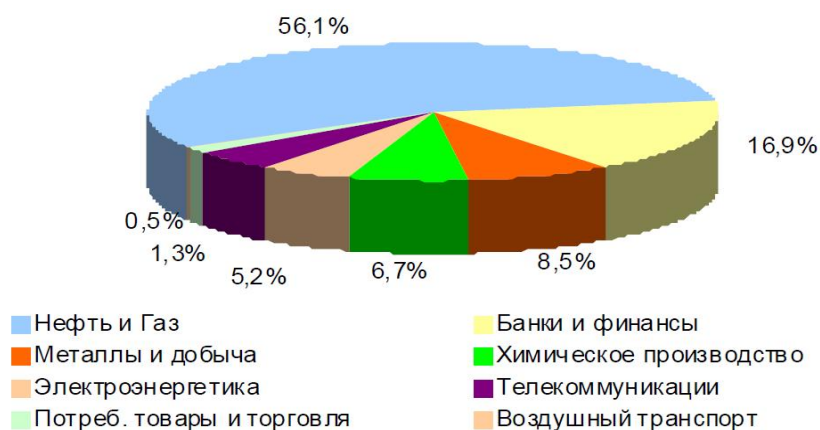


Рисунок 3. - Отраслевая структура Индекса ММВБ

В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят более 670 организаций - брокерских компаний и банков в 100 городах России,

клиентами которых являются более 600 тысяч инвесторов - юридических и физических лиц.

Таблица 2. - Ведущие российские фондовые индексы и индикаторы рассчитанные Московской биржей в 2012 году.

Индекс	Значение 28.12.2012	Макс	Мин	Изменение %	
				год	3 года
Композитные индексы					
Индекс ММВБ	1 474,72	1 631,15	1 256,55	5,17%	7,64%
Индекс РТС	1 526,98	1 754,81	1 227,65	10,50%	5,70%
Индекс РТС Стандарт	10 102,06	11 187,92	8 680,83	5,32%	5,57%
Индекс РТС-2	1 576,61	1 906,51	1 307,85	3,23%	10,46%
МІСЕХ SC	3 404,57	4 028,72	3 102,56	-1,45%	6,11%
Отраслевые индексы (руб. значения)					
Нефть и газ	3 306,49	3 454,62	2 650,96	10,83%	30,41%
Электроэнергетика	1 707,42	2 471,16	1 580,07	-16,83%	- 28,39%
Потребительский сектор	4 973,47	5 044,17	3 963,35	27,27%	50,31%
Телекоммуникации	2 157,23	2 415,88	1 899,27	3,85%	20,48%
Машиностроение	2 004,21	2 197,38	1 731,30	16,85%	20,98%
Финансы	4 601,57	5 642,56	4 320,63	-4,43%	-11,35%
Химия и нефтехимия	7 839,34	8 283,81	6 616,42	13,02%	79,68%
Металлы и добыча	2 908,55	3 730,38	2 640,94	-5,65%	- 19,45%
Тематические индексы					
ММВБ-10	3 394,58	3 744,57	2 987,29	5,65%	8,29%
Индекс волатильности	24,22	49,46	20,44	-36,48%	-37,84%
Индекс ММВБ Инновации	493,54	819,06	484,89	-35,91%	-50,65%
Индекс РТС Сибирь	643,49	788,67	603,63	-3,79%	-14,49%
Курс доллара (ЦБ РФ)					
USD / RUB	30,48	34,04	28,95	- 4,81%	0,78%

За 2011 год индекс ММВБ снизился на 16,93% до 1 402,23 (1 687,99 на 30 декабря 2010г). Также по состоянию на конец 2011г. Индекс ММВБ был на 126,34% выше своего закрытия трехлетней давности (619,53 на 31 декабря 2008г).

Объем торгов в основном режиме ценными бумагами, включенными в базу расчета индекса, составил в прошлом году 14 634,21 млрд. руб., а капитализация акций, входящих в индекс, на конец года составила 18 932,98 млрд. руб.

По итогам 2011 года 26 из 33 акций, входящих в списки Индекса ММВБ, оказали на его динамику отрицательное воздействие (-18,60%), 7 ценных бумаг повлияли положительно (+1,67%).

Наибольшее негативное влияние на Индекс ММВБ оказало снижение цен на обыкновенные акции ОАО Сбербанк (-3,19%), ОАО ГМК Норильский никель (-2,67%), ОАО Газпром (- 1,54%) и ОАО Банк ВТБ (- 1,22%).

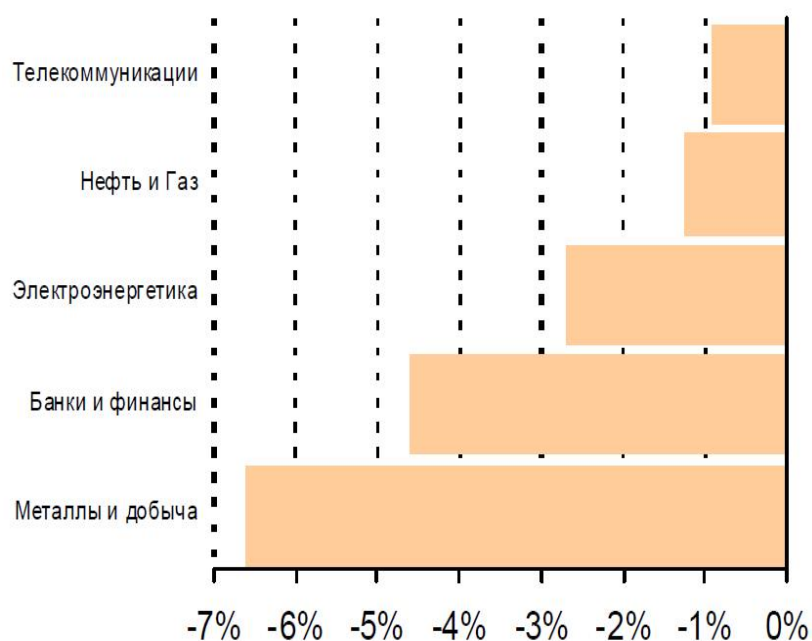


Рисунок 4. - Вклад сектора в динамику Индекса ММВБ, %

Наиболее позитивно на динамике Индекса ММВБ отразилось повышение цен обыкновенных акций ОАО НОВАТЭК (+0,94%).

На нефтегазовый сектор приходится 56,1% суммарной капитализации Индекса ММВБ. Среди остальных отраслей выделяются финансы (вес в индексе 16,9%) и металлургия (8,5%).

Наибольший вклад в снижение Индекса ММВБ по итогам года внесли ценные бумаги металлургии (-6,63%), финансов (-4,60%) и электроэнергетики (-2,70%).

9 декабря 2011 года в 10:00 с ударом колокола начались торги на бирже ММВБ-РТС. В этот день состоялось объединение двух крупнейших российских бирж ММВБ и РТС. Создана единая российская биржа, имеющая все предпосылки для того, чтобы стать одной из лидирующих площадок в мире по торговле всеми видами активов.

Объединенная биржа является универсальной площадкой, предоставляющей российским и зарубежным участникам возможность торговать акциями, облигациями, производными финансовыми инструментами и валютой [5, с. 182].

Интеграция бирж для участников рынка означает создание единой платформы для эмитентов, трейдеров и инвесторов, сокращение транзакционных издержек, упрощение процедуры торгов и доступа, а также появление новых продуктов и сервисов [21, с. 123]. Для акционеров слияние – это фактор, способствующий росту прибыли, диверсификация источников доходов и возможность создать публичную компанию.

Объединение открывает новые возможности для дальнейшего развития российского финансового рынка, включая создание центрального депозитария ценных бумаг, что необходимо для построения в Москве Международного Финансового Центра [27, с. 397].

Капитализация объединенной компании при подготовке к сделке была оценена в \$4.5 млрд. При благоприятной рыночной конъюнктуре объединенная биржа планирует проведение IPO в 2013 году. В целях подготовки к будущему IPO ММВБ-РТС выбрала в качестве своей организационно-правовой формы открытое акционерное общество.

В 2012 году объединенной бирже ММВБ-РТС предстоит большая работа, в рамках которой планируется запуск торгов на фондовом рынке в

режиме T+n, выбор технологической платформы, которая позволит ввести единый торговый счет по инструментам спотового и срочного рынков. Одним из важных этапов в следующем году станет объединение "Национального расчетного депозитария" и Депозитарно-клиринговой компании. Также в 2012 году планируется преобразование существующих индексов в единое семейство с едиными правилами и единой платформой расчета [ 30, с. 122].

В настоящее время объединенная биржа работает над созданием нового бренда, который будет представлен в первой половине 2012 года.

"Юридическое объединение ММВБ и РТС – это результат месяцев напряженной работы совместной команды, - говорит Рубен Аганбегян, Президент, Председатель правления ОАО ММВБ-РТС, - помимо того, что ММВБ-РТС будет способствовать консолидации российского финансового рынка, она станет катализатором оптимизации его инфраструктуры, включая создание Центрального Депозитария и совершенствование расчетов T+N. Сегодня мы празднуем объединение двух бирж, но уже завтра мы вернемся к непростой работе по созданию в России финансовой инфраструктуры мирового уровня".

Группа ММВБ-РТС - интегрированная торгово-расчетная инфраструктура, предоставляющая возможность российским и иностранным инвесторам осуществлять операции на фондовом, срочном и денежном рынках. Организаторами торгов в рамках Группы являются ОАО ММВБ-РТС и ЗАО "ФБ ММВБ". Расчеты и депозитарное обслуживание осуществляется НКО ЗАО Национальный депозитарный центр и ЗАО "Депозитарно-клиринговая компания", НКО "Расчетная палата РТС". Клиринговые услуги оказывают ЗАО "Клиринговый центр РТС" и ЗАО "Национальный клиринговый центр".

Торги ценными бумагами проводятся на Фондовом рынке ММВБ-РТС в трех секторах: Основной рынок, рынки Standard и Classica.

Производные финансовые инструменты в рамках объединенной площадки торгуются на Срочном рынке, который включает Срочный рынок MICEX (фьючерсы на валюту и процентные ставки) и FORTS (фондовые, валютные и товарные деривативы). Торги на Денежном рынке проводятся в двух секциях: секция РЕПО с государственными ценными бумагами и инструменты денежного рынка, а также секция РЕПО с акциями и облигациями.

Расчет Индексов РТС и ММВБ в объединенной площадке производится на основании цен ценных бумаг формирующихся в ходе торгов на Фондовом рынке ММВБ-РТС. Заказчиком расчета выступает ЗАО ММВБ. Индексы ММВБ и РТС рассчитываются с 10.00 до 23.50. Отраслевые индексы ММВБ и РТС преобразованы в единую продуктовую линейку с одним порядком расчета и одной корзиной бумаг.

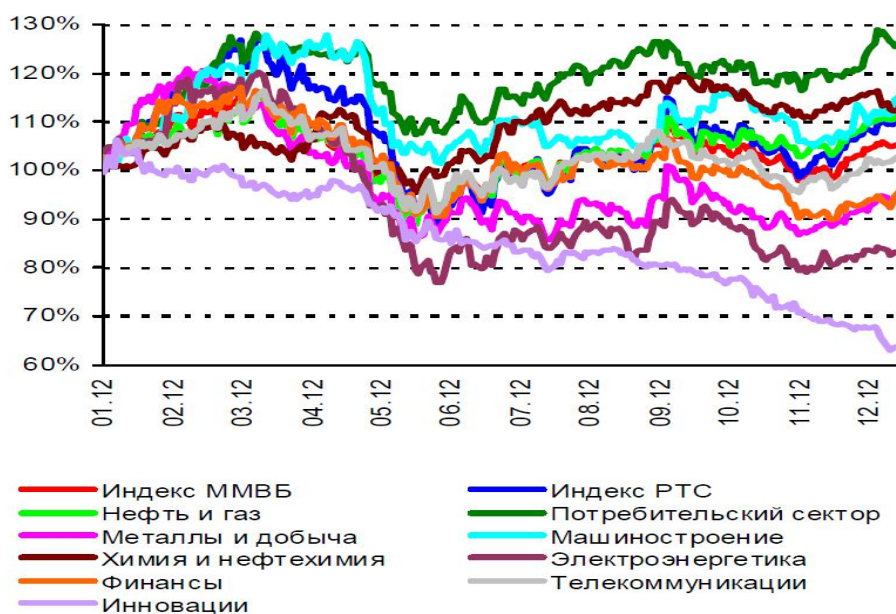


Рисунок 5. Динамика биржевых показателей по ключевым секторам экономики

В 2012 г. Индекс ММВБ повысился на 5,17% до 1 474,72 пунктов (1 402,23 пунктов на 30 декабря 2011г.), долларový Индекс РТС вырос на 10,50% до 1 526,98 пунктов (1 381,87 пунктов на 30 декабря 2011г.).

По состоянию на конец 2012г. Индекс ММВБ был на 7,64% выше своего закрытия трехлетней давности (1 370,01 пунктов на 31 декабря 2009г, Индекс РТС был на 5,70% выше своего закрытия трехлетней давности (1 444,61пунктов на 31 декабря 2009г.).

Объем торгов ценными бумагами, включенными в базу расчета индексов Московской Биржи, составил в прошлом году 9,2 трлн. руб., а капитализация акций, входящих в индекс, на конец года составила 20 434,31 млрд. руб.

По итогам года 24 из 52 акций, входящих в списки Индекса ММВБ, оказали на его динамику положительное воздействие (+11,68%), 28 ценных бумаг повлияли отрицательно (-6,51%).

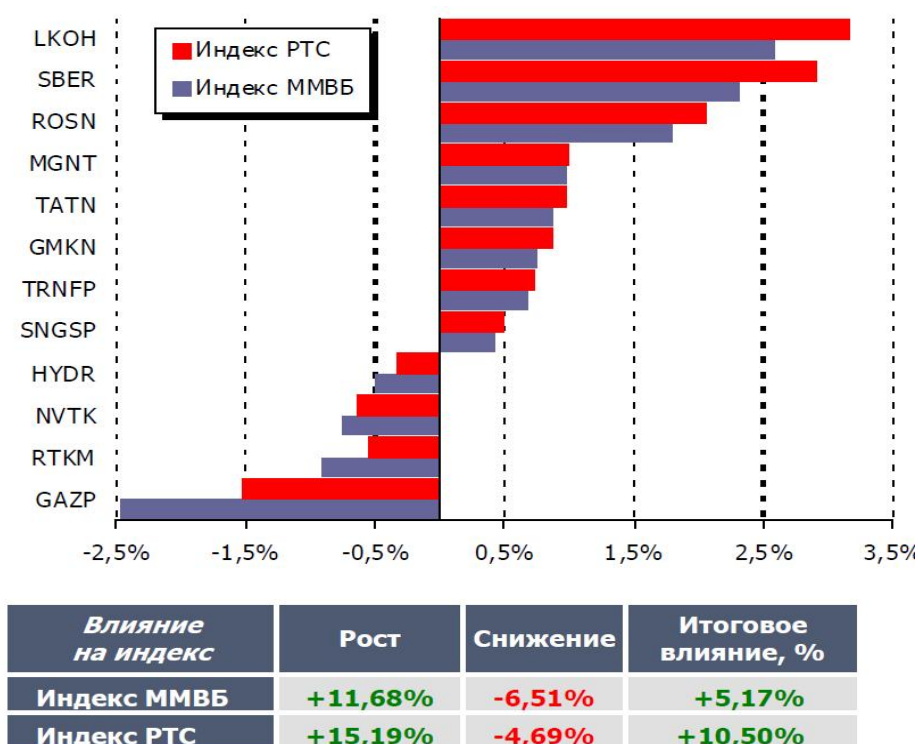


Рисунок 6. - Влияние на значения индексов котировки акций ключевых эмитентов, %

Наибольшее позитивное влияние на Индекс ММВБ оказало повышение цен на обыкновенные акции ОАО ЛУКОЙЛ (+2,58%), ОАО Сбербанк России (+2,31%) и ОАО Роснефть (+1,79%).

Наибольшее негативное влияние на Индекс ММВБ оказало снижение цен на обыкновенные акции ОАО Газпром (-2,47%).

Наибольший вклад в повышение Индекса ММВБ по итогам года внесли ценные бумаги нефти и газа (+3,47%), финансов (+2,17%) и потребительского сектора (+0,99%).

На нефтегазовый сектор приходится 51,36% суммарной капитализации Индекса ММВБ. Среди остальных отраслей выделяются финансы (вес в индексе 18,11%) и металлургия (9,78%).

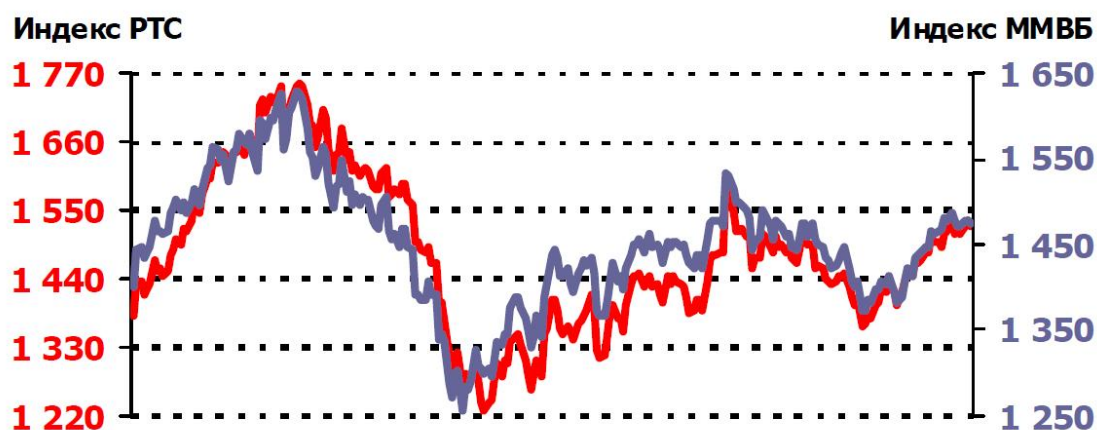


Рисунок 7. Соотношение ключевых Российских индексов

Курс доллара США по отношению к рублю за год упал на 4,81%.

На фондовом рынке наблюдалось понижение волатильности: Российский индекс волатильности упал на 36,48% до 24,22 пункта (38,13 пункта на 30 декабря 2011г.).



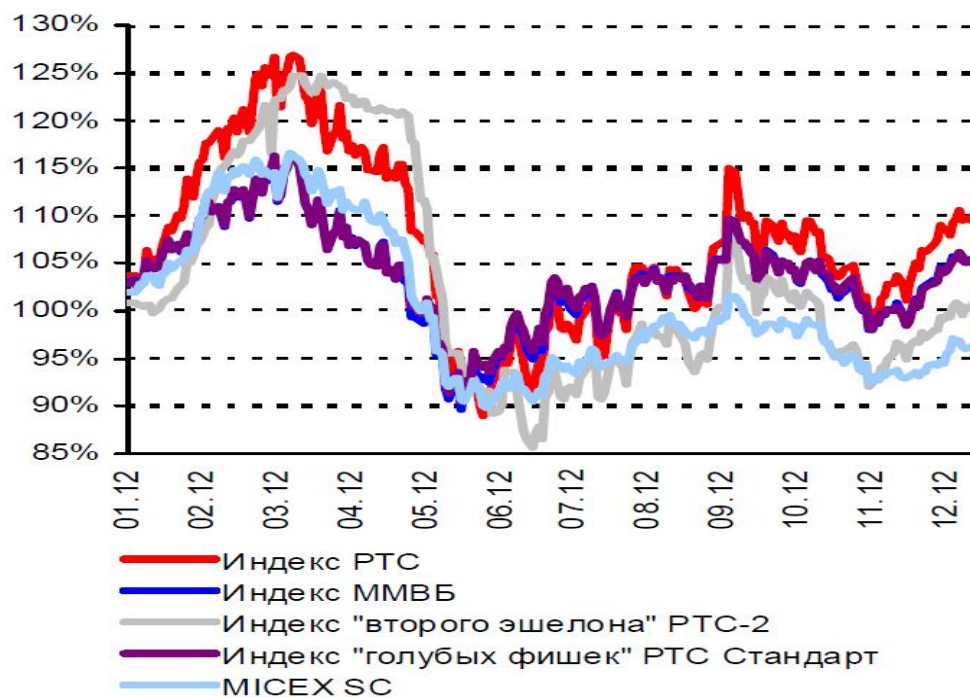


Рисунок 8. - Значения композитных индексов

В прошедшем году большинство ключевых секторов экономики, представленных на российском фондовом рынке, показали положительную динамику. Лидером повышения стал потребительский сектор: рост по отраслевому индексу составил 27,27%. Также существенное повышение продемонстрировали машиностроение и химии и нефтехимия - Индекс машиностроения прибавил в весе 16,85%, а Индекс химии и нефтехимии – 13,02%. Индекс голубых фишек РТС Стандарт вырос на 5,32% до 10 102,06 пунктов (9 592,15 пунктов на 30 декабря 2011г.).

Индексы «второго эшелона» продемонстрировали разнонаправленную динамику. Рублевый Индекс MICEX SC упал на 1,45% до 3404,57 пунктов (3 454,75 пунктов на 30 декабря 2011г.) Долларовый Индекс РТС-2 прибавил в весе 3,23% и составил 1 576,61 пунктов (1 527,32 пунктов на 30 декабря 2011г.).

Индекс ММВБ Инновации понизился на 35,91% до 493,54 пунктов (770,11 пунктов на 30 декабря 2011г.). Индекс РТС Сибирь потерял в весе 3,79% и составил 643,49 пунктов (668,87 пунктов на 30 декабря 2011г.).

Развитие экономической ситуации в России под воздействием негативных внешнеэкономических факторов показало, что создававшаяся и совершенствовавшаяся в последние годы экономическая модель оказалась не способной обеспечить экономическую безопасность страны в условиях резкого обострения противоречий в мировой финансовой системе [24, с. 135]. По ряду оценок, текущий финансово-экономический кризис управляем со стороны мировой финансовой элиты. Его основная цель - сохранить доминирование нынешней элиты, заложить основы новой модели мировых финансов в условиях происходящих глобальных трансформаций: предстоящего в ближайшем будущем исчерпания разведанных запасов углеводородного сырья; глубокого изменения климата, ведущего к трансформации геополитического пространства; существенному изменению миграционных потоков населения планеты; появлению прорывных технологий в промышленности, способных кардинально изменить направление и темпы развития человечества. По сути, перед устроителями нынешнего кризиса стоят те же задачи, которые ранее решались военной силой в ходе Первой и Второй мировых войн. Иными словами, сегодня идет третья мировая война и ведется она средствами экономического давления, шантажа, спекуляций и подкупа. Как результат - геоэкономическая картина мира принципиально меняется, меняются потребности и связанные с ними интересы мировых держав [22, с. 467].

В этих условиях встает вопрос о возможности и целесообразности сохранения национального финансового суверенитета страны, ее экономической безопасности. Анализ показывает, что возможны три основных варианта дальнейшего развития.

Во-первых, можно принять существующее положение дел в мировой финансовой системе как данность и попытаться выстраивать стратегию собственного развития как маркетинговую стратегию завоевания большей

доли рынка финансовых услуг. В этом случае приходится действовать в правовом и технологическом пространстве, изначально сформированном без участия России. В этом случае необходимо будет сосредоточиться именно на обеспечении конкурентоспособных условий деятельности мирового капитала в России [16]. Однако результатом такой позиции станет утрата суверенитета национальным финансовым рынком, сохранение доминирования господства иностранной валюты в финансовых потоках страны и невозможность возрождения национальной валюты. Следствием этой позиции станет продолжение процесса встраивания российской экономики в мировую, путем ее жесткой специализации в рамках таких глобальных организаций, как ВТО, также являющейся элементом нынешней мировой финансово-экономической системы. Результат - российская экономика никогда не сможет изменить свой "сырьевой" статус, так как в мировой системе распределения труда "высокотехнологические" ниши уже заняты другими [17]. Как показали результаты последнего саммита - это именно тот путь, по которому сегодня пытаются направить развитие России.

Второй путь - это участие России в одной из формирующихся сегодня региональных валютно-финансовых системах. Такими региональными системами являются на сегодня проекты "Евро", в перспективе реализация проекта "Золотого юаня" в регионе Восточной и Юго-Восточной Азии, реализация проекта "Динар Залива" странами Персидского залива, проекта единой южноамериканской валюты, и, наконец, североамериканский проект - "Амеро". Во многом этот путь схож с первым, хотя в условиях формирования региональных союзов Россия имеет больше шансов выторговать для себя более выгодные условия как поставщик углеводородного сырья [13, с. 361].

Третий путь - формирование и развитие в России самостоятельного национального финансового центра. Это - единственно верный в

нынешних условиях путь. Основой в данном случае должно стать формирование именно в России цены на экспортное российское стратегическое сырье. Причем ценообразование должно осуществляться исключительно в национальной валюте - в рублях.

В условиях, когда рушатся старые стереотипы, многие виды ("тихая гавань", "налоговый рай" и др.) финансовых центров утрачивают свое значение, так как они являются во многом атрибутом нынешней валютно-финансовой системы. В качестве реальных центров притяжения останутся лишь центры реального производства или и транспортные узлы. Именно к этому классу и относится Москва, географическое положение которой позволяет выступать в качестве узловой точки торговых, транспортных, миграционных и иных путей между Европой и Азией. В дополнение к этому, в среднесрочной перспективе в результате глобального потепления, существенно возрастет значимость северных регионов России, активизируются процессы освоения Арктики, что станет дополнительным развитием в роли Москвы как транспортного узла не только "запад-восток", но и "север-юг" [20].

Именно развитие проектов транспортных коридоров вместе с поставкой российского сырья на экспорт за рубли должно стать основой стратегии развития Москвы, как национального финансового центра.

Безусловно, выбор данного направления развития российской экономики вызовет обострение жесткой конкурентной борьбы на мировой арене. Существенно возрастет вероятность реализации ряда угроз экономической безопасности страны, в частности, будет предпринят ряд мер, направленных на дестабилизацию рубля. Обострятся проблемы взаимоотношения российского бизнеса с зарубежными партнерами. Начнутся процессы "брожения" в национальных элитах стран СНГ с целью саботировать продвижение российского бизнеса и блокировать транзит российских товаров и сырья на мировой рынок [25].

Стремительное развитие и углубление кризисных явлений в стране показало высокую значимость инструментов фондового рынка в вопросе обеспечения устойчивости финансовой системы страны в целом..

Нынешнее положение дел в отрасли не позволило российскому руководству использовать фондовый рынок в качестве эффективного инструмента стабилизации ситуации в экономике страны. Как результат - российский фондовый рынок в условиях разразившегося финансово-экономического кризиса не стал эффективным инструментом в руках руководства страны. Все свелось к периодической остановке торгов на биржах, что только добавляло нервозности российским и иностранным инвесторам. Частые остановки торгов в период кризиса привели к оттоку и без того малой ликвидностью российского рынка на рынки Великобритании и Германии [23].

Оценивая ситуацию на российском фондовом рынке в период развития кризисных явлений, а также, принимая во внимание отсутствие эффекта от действий регулирующих органов, можно предположить, что в ближайшем будущем российский фондовый рынок полностью попадет под влияние мировых биржевых центров, что резко негативно отразится на суверенитете экономике страны в целом.

Чтобы этого не допустить, необходимы срочные меры. Так, в условиях продолжительного кризиса необходимо обеспечить консолидацию ликвидности (как валютной, так и рублевой) на одной торговой площадке, исключив конкуренцию между российскими биржами. Объединение бирж позволит объединить их расчетные палаты и депозитарии, что существенно повысит устойчивости и снизит издержки на выполнение операций на фондовом рынке. Объединение биржевых депозитариев позволит, наконец, решить и проблему создания в России Центрального депозитария, что само по себе существенно улучшит инвестиционный имидж России.

В рамках объединенной биржи крайне важно создавать и развивать товарное направление. Прежде всего, по созданию рынка российского стратегического сырья.

Российское сырье на мировом рынке должно продаваться за рубли, а цена на него должна формироваться в России. И здесь участие государства должно проявляться в обеспечении государственных гарантий и увеличении капитализации расчетной инфраструктуры для создания условий, адекватных текущей нестабильной ситуации на рынке [26].

В непростых условиях кризиса значительно повышается роль государства как надзорного и регулирующего органа. Поэтому государственное участие в стабилизации фондового рынка должно выражаться в усилении контрольных функций за государственными средствами, направленными на поддержку рынка. Не вызывает сомнений тот факт, что обеспечить надежный контроль за оборотом средств эффективнее при наличии одной современной торговой площадки.

Государственное участие в процессе модернизации инфраструктуры фондового рынка должно быть направлено не столько на адресную поддержку участников рынка "живыми" деньгами, сколько на обеспечение государственных гарантий и увеличение капитализации элементов биржевой инфраструктуры. Приход государства на фондовый рынок не как игрока в лице государственных банков, а как гаранта стабильности, даст возможность существенно снизить риски при размещении в инструментах фондового рынка финансовых средств пенсионной системы, средств системы ипотечного кредитования и др.

Также крайне важно создать условия, не позволяющие в условиях малого числа сделок на рынке манипулировать основными индексами России – РТС и ММВБ [4, с. 127].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что происходящие в мировой финансовой системе процессы наглядно показали ведущую роль

фондового рынка в зарождении, развитии кризиса, но так же и возможности имеющиеся у фондового рынка для предотвращения или минимизации последствий таких процессов. Кризис показал его высокую значимость в решении задач обеспечения экономической безопасности государства [6]. Недооценка роли и значения фондового рынка повлекла за собой существенные финансовые потери для государства, снижение инвестиционной привлекательности и оттоку иностранных инвестиций из страны.

Фондовые биржи заменяют громоздкую, затратную и неэффективную иерархическую, вертикальную систему отраслевого перераспределения финансовых ресурсов [1, с. 403]. Поэтому фондовая биржа представляет собой постоянно действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании, производства, государственных программ и долга [2, с. 34].

Значение биржи в настоящее время возрастает, ее рассматривают как институт ценообразования и организатора торгов биржевым товаром. Особенно ярко это проявляется по отношению к фондовой бирже.

Организатором торговли на рынке ценных бумаг считается юридическое лицо, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий непосредственную деятельность по организации торговли на рынке, т.е. предоставление услуг, способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами [10]. Как фондовая биржа, так и организатор внебиржевой торговли свою деятельность в качестве организатора торгов могут осуществлять только при наличии соответствующих лицензий.

Выполняя роль организатора торговли, фондовая биржа создается, как определено законом, в форме некоммерческого партнерства, а организатор внебиржевой торговли имеет возможность установить свою

организационно-правовую форму самостоятельно [28]. Организатор торговли свою деятельность осуществляет как исключительную, поэтому фондовой бирже запрещается выступать в качестве организатора внебиржевой торговли.

Ослабление роли биржи, особенно в последние годы, не меняет ее значения в торговле ценными бумагами, поскольку сохраняется концентрация и централизация капитала на самой бирже, возрастает уровень компьютеризации ее операций, совершенствуются формы и методы сбора, доставки и обработки информации, осуществляется прямое государственное регулирование биржевых операций, нарастают тенденции интернационализации биржевых сделок.

В будущем необходимо повышать уровень организации фондовых бирж, улучшать действующую систему защиты инвесторов от мошенничества, усовершенствовать государственное регулирование фондовой биржи, расширять связи с фондовыми биржами других развитых стран мира.

#### Список литературы

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг М.: Юнити-Дана, 2006. – 464 с.
2. Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг М.: Юнити-Дана, 2010. - 200 с.
3. Баринов Э.А., Хмыз О.В. Рынки: валютные и ценных бумаг. - М.: Экзамен. - 2001.
4. Баффет М., Кларк Д. новая баффетология М.: Попурри, 2008 . – 320 с.
5. Баффет М., Кларк Д. Уоренн Баффет рекомендует. Как найти идеальную для инвестора компанию М.: Попурри, 2009 . – 192 с.
6. Борисенок Л.А. Результаты и перспективы объединения бирж ММВБ и РТС // Вестник ГУУ 2012 №6 С. 6-12
7. Жуков Е.В. Рынок ценных бумаг М.: Walter Kluwer, 2010 – 676 с.
8. Жуков Е.В. Рынок ценных бумаг М.: Юнити-Дана, 2009. – 568 с.
9. Кирьянов И.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело М.: Инфра-М, 2013. – 264 с.
10. Лебедева А.Н. Ключевые направления биржевой деятельности финансовой группы ММВБ на валютных и фондовых торговых площадках // Вестник Академии 2011 № 3 С. 33 – 40
11. Ленева Е.В. Электронная площадка ММВБ Госзакупки // ЭКО 2011 №1 С. 161 – 169



12. «Московская межбанковская валютная биржа» - статья в свободной энциклопедии «Википедия» ([http://ru.wikipedia.org/wiki/Московская\\_межбанковская\\_валютная\\_биржа](http://ru.wikipedia.org/wiki/Московская_межбанковская_валютная_биржа)).
13. Нейман Эрик Как покупать дешево и продавать дорого. Пособие для разумного инвестора М.: Альпина Паблишер, 2011, - 560 с.
14. Нейман Эрик Малая энциклопедия трейдера М.: Альпина Паблишер, 2009, - 456 с.
15. Нейман Эрик Путь к финансовой свободе. Профессиональный подход к трейдингу и инвестициям. М.: Альпина Паблишер, 2010, - 504 с.
16. Оганян А.К. Структура и перспективы развития российского фондового рынка // Вестник РЭУ им. Г.В. Плеханова 2013 №3 С. 86-91
17. Российский фондовый рынок: Законы, комментарии, рекомендации. Под редакцией Козлова А.А. - Москва, Банки и биржи, ЮНИТ, 2007г.
18. Рынок ценных бумаг. / Под редакцией В.И. Колесникова, В.С. Торкановского. - М.: "Финансы и статистика". - 2006г.
19. Рынок ценных бумаг. Биржи. Алексеев М.Ю. - Российский экономический журнал, №4, 2008г.
20. Рычков В .В. Теория и практика работы на российском рынке акций. Самоучитель игры на бирже. М.: Олимп-Бизнес, 2010. – 320 с.
21. Соколова М.А. Сравнение основных площадок и фондовых бирж // Вестник НПИ: Социально-экономические науки 2011 №1 С. 122-128
22. Твардовский В., Паршиков С. Секреты биржевой торговли. Торговля акциями на фондовых биржах М.: Альпина Паблишер, 2012, - 552 с.
23. Ценные бумаги: Учебное пособие / Берзона Н.И. - М.: Высшая школа экономики, 2003.
24. Чиркова Е. Философия инвестирования Уоренна Баффера. Или о чем умалчивают биографы финансового гуру М.: Альпина Паблишер, 2008, - 272 с.
25. Шаврыгин М.С. Влияние цен на нефть на стоимость российских компаний // НИФИ. Финансовый журнал 2012 №2 С. 97- 104
26. Швагер Джек Технический анализ. Полный курс. М.: Альпина Паблишер, 2012, - 804 с.
27. Элдер Александр Как играть и выигрывать на бирже. Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. М.: Альпина Паблишер, 2013, - 472 с.
28. Элдер Александр Трейдинг с доктором Элдером. Энциклопедия биржевой игры. М.: Альпина Паблишер, 2013, - 496 с.
29. Эрдман Генрих Инвестируй и богатей. М.: НТ Пресс, 2007. – 224с.
30. Эрдман Генрих Осторожно, акции! Или правда об инвестировании в России М.: НТ Пресс, 2006. – 144 с.
31. <http://rts.micex.ru/> - официальный сайт объединенной биржи РТС-ММВБ
32. <http://www.gian.ru/> - официальный сайт информационного агентства – «Риановости»
33. <http://www.micex.ru/> - официальный сайт ММВБ
34. <http://www.rts.ru/> - официальный сайт РТС

## References

1. Alehin B.I. Rynok cennyh bumag M.: Juniti-Dana, 2006. – 464 s.
2. Aliev A.R. Rynok cennyh bumag M.: Juniti-Dana, 2010. - 200 s.

3. Barinov Je.A., Hmyz O.V. Rynki: valjutnye i cennyh bumag. - M.: Jekzamen. - 2001.
4. Baffet M., Klark D. novaja baffetologija M.: Popurri, 2008. - 320 s.
5. Baffet M., Klark D. Uorenn Baffet rekomenduet. Kak najti ideal'nuju dlja investora kompaniju M.: Popurri, 2009. - 192 s.
6. Borisenok L.A. Rezul'taty i perspektivy ob#edinenija birzh MMVB i RTS // Vestnik GUU 2012 №6 S. 6-12
7. Zhukov E.V. Rynok cennyh bumag M.: Walter Kluwer, 2010 - 676 s.
8. Zhukov E.V. Rynok cennyh bumag M.: Juniti-Dana, 2009. - 568 s.
9. Kir'janov I.V. Rynok cennyh bumag i birzhevoe delo M.: Infra-M, 2013. - 264 s.
10. Lebedeva A.N. Kljuchevye napravlenija birzhevoj dejatel'nosti finansovoj gruppy MMVB na valjutnyh i fondovyh trgovyh ploshhadkah // Vestnik Akademii 2011 № 3 S. 33 - 40
11. Leneva E.V. Jelektronnaja ploshhadka MMVB Goszakupki // JeKO 2011 №1 S. 161 - 169
12. «Moskovskaja mezhsbankovskaja valjutnaja birzha» - stat'ja v svobodnoj jenciklopedii «Vikipedija» ([http://ru.wikipedia.org/wiki/Moskovskaja\\_mezhsbankovskaja\\_valjutnaja\\_birzha](http://ru.wikipedia.org/wiki/Moskovskaja_mezhsbankovskaja_valjutnaja_birzha)).
13. Nejman Jerik Kak pokupat' deshevo i prodavat' dorogo. Posobie dlja razumnogo investora M.: Al'pina Pabliher, 2011, - 560 s.
14. Nejman Jerik Malaja jenciklopedija trejdera M.: Al'pina Pabliher, 2009, - 456 s.
15. Nejman Jerik Put' k finansovoj svobode. Professional'nyj podhod k trejdingu i investicijam. M.: Al'pina Pabliher, 2010, - 504 s.
16. Oganjan A.K. Struktura i perspektivy razvitija rossijskogo fondovogo rynka // Vestnik RJeU im. G.V. Plehanova 2013 №3 S. 86-91
17. Rossijskij fondovyj rynek: Zakony, kommentarii, rekomendacii. Pod redakciej Kozlova A.A. - Moskva, Banki i birzhi, JuNIT, 2007g.
18. Rynok cennyh bumag. / Pod redakciej V.I. Kolesnikova, V.S. Torkanovskogo. - M.: "Finansy i statistika". - 2006g.
19. Rynok cennyh bumag. Birzhi. Alekseev M.Ju. - Rossijskij jekonomicheskij zhurnal, №4, 2008g.
20. Rychkov V .V. Teorija i praktika raboty na rossijskom rynke akcij. Samouchitel' igry na birzhe. M.: Olimp-Biznes, 2010. - 320 s.
21. Sokolova M.A. Sravnenie osnovnyh ploshhadok i fondovyh birzh // Vestnik NPI: Social'no-jekonomicheskie nauki 2011 №1 S. 122-128
22. Tvardovskij V., Parshikov S. Sekrety birzhevoj trgovli. Torgovlja akcijami na fondovyh birzhah M.: Al'pina Pabliher, 2012, - 552 s.
23. Cennye bumagi: Uchebnoe posobie / Berzona N.I. - M.: Vysshaja shkola jekonomiki, 2003.
24. Chirkova E. Filosofija investirovanija Uorenn Baffera. Ili o chem umalchivajut biografy finansovogo guru M.: Al'pina Pabliher, 2008, - 272 s.
25. Shavrygin M.S. Vlijanie cen na neft' na stoimost' rossijskih kompanij // NIFI. Finansovyj zhurnal 2012 №2 S. 97- 104
26. Shvager Dzhek Tehnicheskij analiz. Polnyj kurs. M.: Al'pina Pabliher, 2012, - 804 s.
27. Jelder Aleksandr Kak igrat' i vyigryvat' na birzhe. Psihologija. Tehnicheskij analiz. Kontrol' nad kapitalom. M.: Al'pina Pabliher, 2013, - 472 s.
28. Jelder Aleksandr Trejding s doktorom Jelderom. Jenciklopedija birzhevoj igry. M.: Al'pina Pabliher, 2013, - 496 s.
29. Jerdman Genrih Investiruj i bogatej. M.: NT Press, 2007. - 224s.

30. Jerdman Genrih Ostorozhno, akcii! Ili pravda ob investirovanii v Rossii M.: NT Prees, 2006. – 144 s.

31. <http://rts.micex.ru/> - oficial'nyj sajt ob#edinennoj birzhi RTS-MMVB

32. <http://www.rian.ru/> - oficial'nyj sajt informacionnogo agentstva – «Rianovosti»

33. <http://www.micex.ru/> - oficial'nyj sajt MMVB

34. <http://www.rts.ru/> - oficial'nyj sajt RTS