

УДК 336
JEL classification: G17; G32

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/111/43>

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И СТРУКТУРА ЕГО ИНСТРУМЕНТОВ

©Афанасьева О. Н., ORCID: 0000-0001-8949-2117, SPIN-код: 8989-1844, д-р экон. наук,
Всероссийская академия внешней торговли, г. Москва, Россия, o.afanasyeva@vavt.ru

©Булаева В. В., Всероссийская академия внешней торговли,
г. Москва, Россия, nikabulaeva@gmail.com

FINANCIAL MARKET AND THE STRUCTURE OF ITS INSTRUMENTS

©Afanasyeva O., ORCID: 0000-0001-8949-2117, SPIN-code: 8989-1844, Dr. habil.,
Russian Foreign Trade Academy, Moscow, Russia, o.afanasyeva@vavt.ru

©Bulaeva V., Russian Foreign Trade Academy, Moscow, Russia, nikabulaeva@gmail.com

Аннотация. Рассмотрены финансовый рынок и структура его инструментов. Авторы раскрывают содержание рынка капитала, денежного рынка, валютного рынка, фондового рынка и рынка производных финансовых инструментов. Представлена структура инструментов каждого вида рынков. Проанализировано применение финансовых инструментов на современном этапе развития финансового рынка в России.

Abstract. The article considers the financial market and the structure of its instruments. The authors reveal the content of the capital market, money market, currency market, stock market and derivatives market. The structure of instruments of each type of markets is presented. The use of financial instruments at the present stage of financial market development in Russia is analyzed.

Ключевые слова: финансовый рынок, рынок капитала, денежный рынок, валютный рынок, фондовый рынок.

Keywords: financial market, capital market, money market, currency market, stock market.

На современном этапе финансовый рынок в России сталкивается с некоторыми трудностями, но, несмотря на это, продолжает активно развиваться. Постоянно создаются новые финансовые инструменты и совершенствуются прежние для достижения нового уровня развития. Финансовый рынок – это совокупность экономических отношений, возникающих в процессе перемещения свободных денежных средств и финансовых инструментов между разными владельцами. Основная задача финансового рынка – перераспределение средств между участниками рынка, а цель – получение прибыли [1].

Финансовый рынок включает в себя: рынок капитала, денежный рынок, валютный рынок, фондовый рынок, рынок производных финансовых инструментов. На Рисунке 1 представлена структура финансового рынка. Рассмотрим все элементы структуры финансового рынка, чтобы выявить характерные особенности и проанализировать используемые инструменты. Рынок капитала – это часть финансового рынка, где обращаются финансовые инструменты сроком действия до одного года. Рынок капитала выполняет множество важных функций, например накопление свободных денежных средств и их дальнейшее распределение, создание новых инвестиционных инструментов и др., но самым

главным является то, что рынок капитала выступает в качестве источника финансирования, чем активно пользуются различные организации.

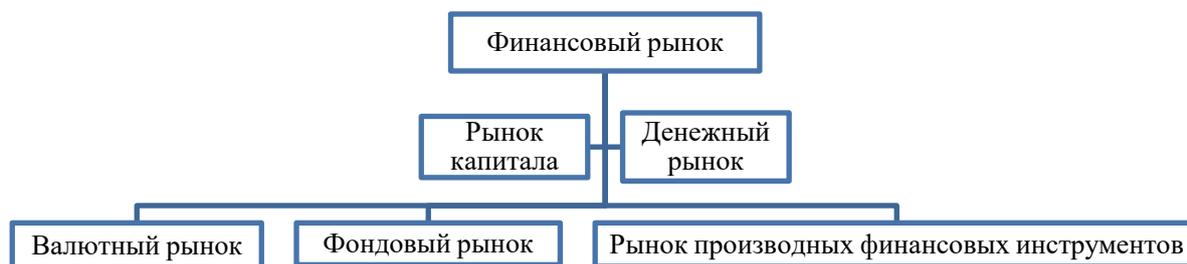


Рисунок 1. Структура финансового рынка

Основные инструменты рынка капитала – это акции и облигации. Акция – это ценная бумага, подтверждающая, что у ее владельца есть доля в компании-эмитенте и право на получение дохода от деятельности этой компании в виде дивидендов. Акции бывают двух видов: обыкновенные и привилегированные. Первые не устанавливают размер дивидендов заранее и вовсе не гарантируют их, а вторые, как раз наоборот, принесут их владельцам доход определенного размера. Облигация – это ценная бумага, которая дает ее владельцу право на получение определенного дохода в определенное время. Облигации являются аналогом займов и чаще всего выпускаются с целью привлечения дополнительных денежных средств. Эмитентами могут быть разные субъекты экономики, по этому критерию выделяются четыре вида облигаций [2]:

Государственные. Выпускаются, чтобы покрывать бюджетный дефицит и погашать долговые обязательства.

Муниципальные. Органы местного самоуправления выпускают облигации для финансирования разного рода проектов.

Корпоративные. Эмитентом являются коммерческие компании, целью которых является привлечение денежных средств для дальнейшего развития.

Инвестиционные и структурные. Эмитенты – банки и брокеры, которые хотят вложить деньги своих клиентов в другие ценные бумаги и вследствие этого получить процент или комиссию.

Денежный рынок – это часть финансового рынка, в рамках которого происходит предоставление и получение краткосрочных кредитов, то есть со сроком действия до одного года. Такие кредиты чаще всего берутся в случае, если необходима кратковременная финансовая поддержка, например, чтобы ответить по своим текущим обязательствам, выгода банка заключается в получении высокого процента, который обусловлен тем, что от клиента требуется минимальный набор документов.

Инструменты денежного рынка:

Межбанковские кредиты. Заемщиками являются коммерческие банки, которые впоследствии могут стать кредиторами для других коммерческих банков. Эти кредиты позволяют банкам нейтрализовать временные дефициты ликвидности и снизить риск получения у них финансирования.

Коммерческие кредиты. Активно используются небольшими предприятиями для увеличения объема проданных товаров и притока денежных средств. Эти кредиты также обеспечивают непрерывный оборот средств в торговле.

Депозитные и сберегательные сертификаты – ценные бумаги, которые фиксируют факт внесения денежных средств (суммы вклада) в кредитную организацию на определенных условиях и право владельца на получение процентов по истечении срока действия этих сертификатов. Главное отличие двух ценных бумаг друг от друга заключается в том, что сберегательные сертификаты обращаются только между физическими лицами, а депозитные – между юридическими [3].

Вексель. Это ценная бумага, которая устанавливает факт того, что одна сторона обязуется выплатить денежные средства другой стороне либо в определенное время, либо по требованию последней. Главное преимущество векселя: он позволяет потребителю получить кредитное обязательство от организации напрямую, без участия посредников.

Ключевая функция денежного рынка заключается в распределении денежных средств между его участниками.

Валютный рынок — это часть финансового рынка, в рамках которой ведется деятельность по обмену национальных валют разных стран. Валютный рынок выполняет важные функции: обслуживание международных платежей, формирование валютного курса и защита субъектов экономики от рисков и спекулятивных сделок [4].

Валютный рынок бывает трех видов: биржевой, внебиржевой и межбанковский. На рисунке 2 представлены виды валютного рынка.



Рисунок 2. Виды валютного рынка

Биржевой валютный рынок – это часть финансового рынка, где в рамках биржи осуществляются торговые операции купли-продажи валюты, подчиняющиеся строгому регулированию. Основными функциями биржи являются: организация и проведение торгов, обеспечение равновесных цен, создание благоприятных условий для продажи валюты и др. Инструментом биржевого валютного рынка являются валюты разных стран.

Внебиржевой валютный рынок — это часть финансового рынка, где торги осуществляются вне биржи напрямую между участниками, без помощи посредников. Сделки на этом рынке могут проводиться как на специально организованных площадках, так и за их пределами. Внебиржевой рынок имеет несколько заметных недостатков: нет гарантий, что сделка обязательно совершится, торговые площадки для внебиржевых торгов не берут на себя юридических обязательств; нестандартные условия торговли, которые обусловлены отсутствием регулирования; если сделка совершается при помощи третьих лиц, то комиссия за их деятельность выше, чем при работе на бирже.

Главные отличия этих двух рынков: на биржевом рынке сделки осуществляются строго в рамках биржи и в соответствии с установленными правилами; существуют некоторые ограничения, согласно которым торговать на биржевом рынке могут только профессиональные участники (члены соответствующих валютных бирж), в то время как торговля на внебиржевом рынке доступна всем субъектам экономики.

Межбанковский валютный рынок — это часть внебиржевого валютного рынка, на которой осуществляются операции купли-продажи валюты исключительно между банками. Этот рынок появился вследствие необходимости у банков обмена одной валюты на другую

по рыночным ценам. Особенность межбанковского рынка заключается в том, что проводимые операции крупноразмерные.

Фондовый рынок — это совокупность специализированных площадок (бирж), в рамках которых проходят сделки по купле-продаже финансовых инструментов (различных ценных бумаг). Роль фондового рынка довольно велика: он обеспечивает оборот финансовых ресурсов в экономике посредством выпуска, дальнейшего распределения и погашения ценных бумаг [5].

Инструменты фондового рынка бывают нескольких видов: акции, производные ценные бумаги, облигации (не только государственные, но и корпоративные), депозитные и сберегательные сертификаты, векселя и чеки. На рисунке 3 представлены виды инструментов фондового рынка.

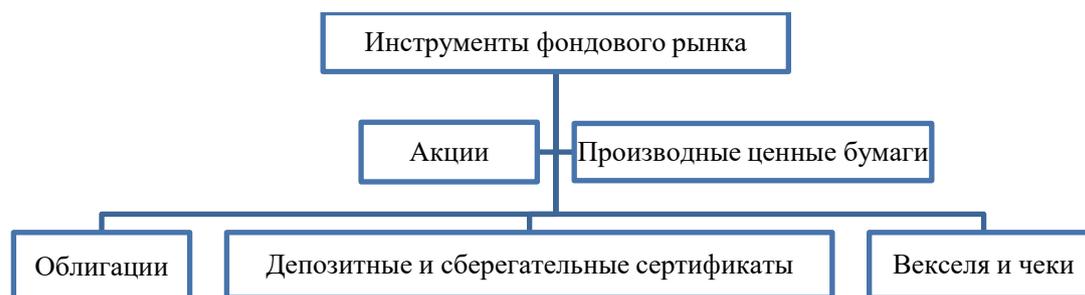


Рисунок 3. Виды инструментов фондового рынка [6]

Большинство из этих инструментов уже были упомянуты выше, поэтому подробно остановимся только на производных ценных бумагах.

В рамках фондового рынка рассмотрим варранты, фьючерсы и опционы.

Варрант — это ценная бумага, подтверждающая факт того, что инвестор имеет право купить некоторое количество финансовых (инвестиционных) инструментов в определенное время в будущем по определенной цене, которая обычно ниже рыночной. Выпуск варрантов происходит одновременно с эмиссией других ценных бумаг. Эмитентами выступают различные организации, выгода для них заключается в том, что таким образом они привлекают дополнительный капитал, так как пока варрант не исполнен, платить дивиденды владельцу не нужно. Отметим одну особенность: варрант может иметь срок действия, ограниченный несколькими годами, или быть бессрочным.

Фьючерс — это документ, который обязует инвестора купить у эмитента базовый актив в определенное время по определенной цене. Главная задача фьючерса — это фиксирование цены предмета сделки во избежание возможных изменений ее [цены] в будущем. Базовыми активами фьючерса являются ценные бумаги, валюта, индексы, сырье (нефть, газ и др.). Особенность фьючерса в том, что он может быть заключен на один и тот же актив, но на разные промежутки времени.

Опцион — это практически то же самое, что и фьючерс, но в случае с ним [опционом] инвестор получает право купить базовый актив, то есть обязанность сделать это на него не накладывается, тем временем эмитент (продавец) все так же обязуется продать актив в определенное время по определенной цене. Покупатель может отказаться от совершения сделки, если условия будут для него неподходящими.

Производные ценные бумаги дают возможность заработать на активах, которые не доступны для покупки напрямую, например, на нефти или газе.

Производные финансовые инструменты – это договоры, стоимость которых зависит от (производна от) стоимости активов, одного или нескольких, лежащих в их основе. Главное преимущество этих инструментов заключается в том, что с их помощью можно получить доход благодаря изменениям цены базового актива [7].

Другое название производных финансовых инструментов – деривативы. Рынок деривативов выполняет важные функции: он позволяет в некоторой степени защититься от рисков (хеджировать их), заработать на волатильности рынка, удобен для спекулятивных сделок. Стоимость ПФИ (производных финансовых инструментов) отражает состояние рынка, дает информацию о тенденциях его развития и благоприятен для инвесторов, так как требует небольших первоначальных капитальных затрат [8].

На финансовом рынке представлено несколько основных видов деривативов: фьючерсы, опционы, форварды и свопы. Рассматривая рынок ПФИ, детально остановимся на форвардах и свопах. Форвард – это почти то же самое, что и фьючерс, главное отличие их друг от друга заключается в том, что форварды торгуются за пределами биржи и относятся к внебиржевым операциям, отсюда следует немаловажный плюс форвардного контракта – гибкие условия, которые устанавливаются индивидуально, что позволяет обеим сторонам извлечь максимальную выгоду. Тем не менее, этот вид контрактов имеет несколько минусов: нет стопроцентной гарантии его исполнения, невозможность досрочного закрытия и низкая ликвидность. Задача форварда: защита от рисков. Своп – это производный финансовый инструмент, который дает возможность участникам рынка ПФИ обмениваться активами с условием возврата их друг другу через определенное время. Обменять можно ценные бумаги, валюту и другие активы. Своп применяется в целях снижения рисков, исключения дополнительных расходов и для выхода на новые площадки (рынки). Он имеет ряд преимуществ перед другими инструментами, например, более низкая стоимость, доступен досрочный выход из сделки и др. [9].

Теперь рассмотрим, как финансовые инструменты применяются на современном этапе развития финансового рынка в России. В качестве примера обратимся к рынку ценных бумаг, который является частью фондового рынка. Рассмотрим несколько показателей и проанализируем их. Первый параметр — количество квалифицированных участников рынка ценных бумаг (Рисунок 4).

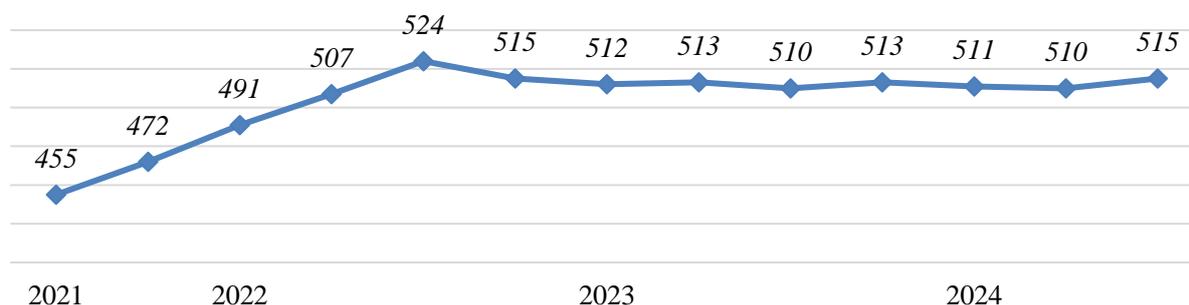


Рисунок 4. Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг в России (Центральный Банк РФ 2021-2024)

За последние несколько лет количество профессиональных участников рынка ценных бумаг, то есть брокеров, инвестиционных советников, депозитариев и др., увеличилось и к третьему кварталу 2024 г достигло 515 единиц (по состоянию на 01.10.2024), отмечается рост на 13,9% по отношению к третьему кварталу 2021 г, когда участников было 455. Начиная со

второго квартала 2022 г рынок стагнирует и испытывает некоторые колебания, которые можно объяснить низкой активностью инвесторов, возросшими рисками и волатильностью российского рубля [10].

Еще одним важным показателем фондового рынка является количество выпущенных ценных бумаг, их эмиссия стимулирует экономический рост, снижает процентные ставки и поддерживает оборот средств в экономике. На Рисунке 5 представлен объем выпущенных долговых ценных бумаг на внутреннем рынке России.

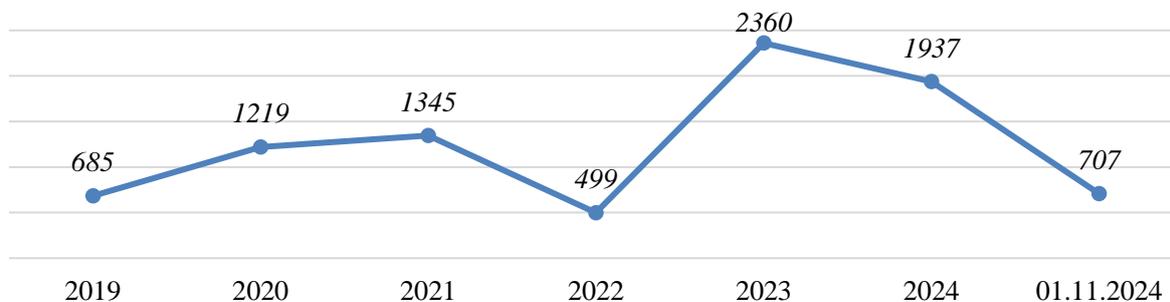


Рисунок 5. Объем выпущенных долговых ценных бумаг на внутреннем рынке России, млрд руб. (Центральный Банк РФ 2019-2024)

За последние пять лет этот показатель вырос на 3,21%: по состоянию на 01.11.2019 долговых ценных бумаг было выпущено на 685 млрд руб., тем временем в ноябре 2024 года – на 707 млрд руб. Самая заметная точка на Рисунке 5 — 2022 г, где зафиксирован наименьший объем выпущенных долговых ценных бумаг. Это объясняется влиянием многих факторов, например резкими изменениями условий, санкциями, поведением иностранных инвесторов, новыми ограничениями и др.

Следующий параметр, который требует внимания — номинальная стоимость долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке (Рисунок 6). Под долговыми бумагами понимают акции, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты и др. При проведении эмиссии организация устанавливает их номинальную стоимость, которая впоследствии не меняется. Благодаря этому показателю можно сделать вывод она, получила ли компания эмиссионную прибыль или столкнулась с убытками. Торги по номинальной стоимости проводятся только в момент первоначального выпуска. Далее во время торгов на бирже формируется рыночная цена, которая может быть больше или меньше номинальной.

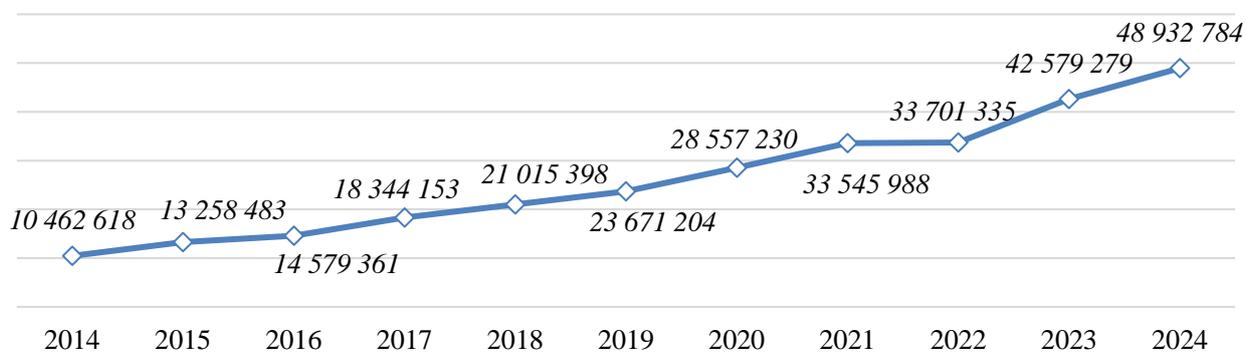


Рисунок 6. Номинальная стоимость долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке России, млн руб. (Центральный Банк РФ 2014-2024)

Этот параметр не испытывает значительных колебаний, с 01.11.2014 и до настоящего времени (по состоянию на 01.11.2024) стоимость выпущенных долговых ценных бумаг по номиналу непрерывно увеличивалась и достигла значения — 48 932 784 млн руб. Отправной и минимальной точкой на данном рисунке является значение 10 462 618 млн руб., которое было зафиксировано 1 ноября 2014 г. Таким образом, номинальная стоимость долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке, за 10 лет выросла на 367,69%.

Завершающий показатель – рыночная стоимость долговых ценных бумаг, которые были выпущены на внутреннем рынке (Рисунок 7). Рыночная стоимость – это та стоимость, по которой ценная бумага может быть куплена или продана на бирже в настоящий момент. Она может быть как больше, так и меньше номинальной и отражает финансовое состояние компании, возможное повышение или убыль ее (организации) доходов. Рыночная цена – это волатильный показатель, который постоянно меняется в зависимости от влияния различных факторов, например, от того, насколько велик спрос и предложение, конкуренции на рынке и др.

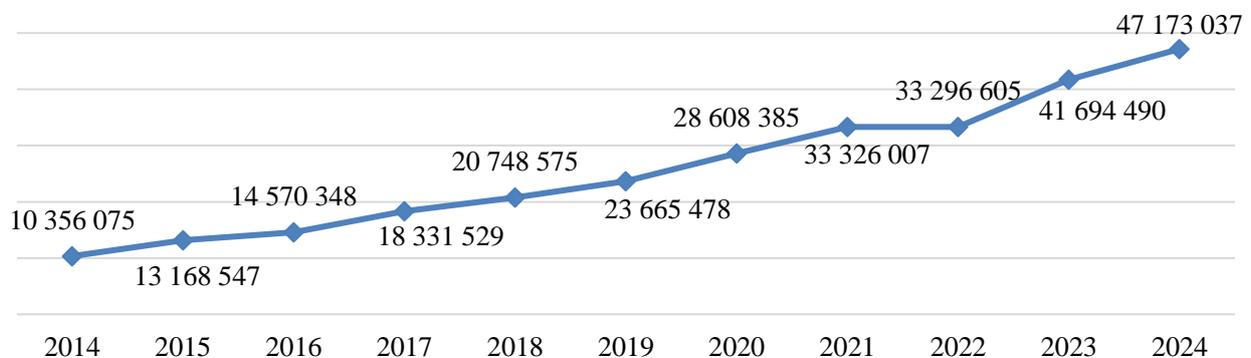


Рисунок 7. Рыночная стоимость долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке России, млн руб. (Центральный Банк РФ 2014-2024)

Рисунок 7 и Рисунок 6 практически идентичны в силу того, что оба показателя в течение последних десяти лет вели себя одинаково. Можно заметить участок, в пределах которого происходит стагнация, конец 2021 – конец 2022. Обычно рыночная стоимость долговых ценных бумаг заметно превышает номинальную, но в данном случае они примерно на одном уровне: номинальная стоимость оказалась чуть выше рыночной – на 3,73%, тем не менее по состоянию на 01.11.2024 рыночная стоимость ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке, достигла значения в 47 173 037 млн руб., которое является максимальным на конкретном промежутке времени (2014-2024 гг.).

Таким образом, роль финансового рынка очень велика. Он является драйвером экономического роста, с его помощью материальные ресурсы перераспределяются между различными субъектами экономики и областями деятельности. В рамках этого рынка представлено множество эффективных финансовых инструментов, благодаря которым накопления могут стать инвестициями [11].

Необходимо исследовать и анализировать финансовый рынок, структуру его инструментов, так как он является эффективным механизмом для развития экономики.

Список литературы:

1. Ляменков А. К., Ляменкова А. Е. Роль и устройство финансовых рынков в современной экономике // International Scientific Review. 2015. №9 (10). С. 20-22.

2. Кудряшов Е. О., Власов Д. В. Облигации: понятие, виды // *Аллея науки*. 2020. Т. 1. №6(45). С. 750-753.
3. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 08.08.2024) «О банках и банковской деятельности» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2024). Ст. 36.1. Сберегательный и депозитный сертификаты.
4. Шихшунатова Р. М., Алиева З. Б. Место валютного рынка в национальной экономике // *Экономика и социум*. 2014. №4-5 (13). С. 446-451.
5. Смольникова М. Э. Роль фондового рынка в экономике // *Символ науки*. 2016. №5-1 (17). С. 198-199.
6. Агаркова В. А., Зубкова Е. И., Федотова Г. В. Фондовые инструменты на современном финансовом рынке // *Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования*. 2017. №2 (20). С. 5-11.
7. Строганова И. А. Производные ценные бумаги: сущность, виды, классификация // *Экономические и юридические науки*. 2019. №13. С. 77-86.
8. Морозова А. О. Мировой рынок производных финансовых инструментов: биржевые и внебиржевые деривативы // *Вестник научной мысли*. 2021. №6. С. 129-136.
9. Медведева О. Е. Преимущества и недостатки своп-контракта как инструмента финансового рынка // *Карельский научный журнал*. 2013. №3(4). С. 23-26.
10. Достов В. Л., Шуст П. М., Хорькова А. А. Новая «недоступность» финансовых услуг: вопросы для развитых и развивающихся экономик // *Банковское дело*. 2019. №1. С. 34-39.
11. Растеряева Т. В. К вопросу о трансформации финансовых рынков в условиях неопределенности // *Финансы, деньги, инвестиции*. 2022. №1(81). С. 10-13.

References:

1. Lyamenkov, A. K., & Lyamenkova, A. E. (2015). Rol' i ustroistvo finansovykh rynkov v sovremennoi ekonomike. *International Scientific Review*, (9 (10)), 20-22. (in Russian).
2. Kudryashov, E. O., & Vlasov, D. V. (2020). Obligatsii: ponyatie, vidy. *Alleya nauki*, 1(6(45)), 750-753. (in Russian).
3. Federal'nyi zakon ot 02.12.1990 №395-1 (red. ot 08.08.2024) "O bankakh i bankovskoi deyatel'nosti" (s izm. i dop., vstup. v silu s 01.09.2024). St. 36.1. Sberogatel'nyi i depozitnyi sertifikaty. (in Russian).
4. Shikhshunatova, R. M., & Alieva, Z. B. (2014). Mesto valyutnogo rynka v natsional'noi ekonomike. *Ekonomika i sotsium*, (4-5 (13)), 446-451. (in Russian).
5. Smol'nikova, M. E. (2016). Rol' fondovogo rynka v ekonomike. *Simvol nauki*, (5-1 (17)), 198-199. (in Russian).
6. Agarkova, V. A., Zubkova, E. I., & Fedotova, G. V. (2017). Fondovye instrumenty na sovremennom finansovom rynke. *Innovatsionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya*, (2 (20)), 5-11. (in Russian).
7. Stroganova, I. A. (2019). Proizvodnye tsennye bumagi: sushchnost', vidy, klassifikatsiya. *Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki*, (13), 77-86. (in Russian).
8. Morozova, A. O. (2021). Mirovoi ryok proizvodnykh finansovykh instrumentov: birzhevye i vnebirzhevye derivativy. *Vestnik nauchnoi mysli*, (6), 129-136. (in Russian).
9. Medvedeva, O. E. (2013). Preimushchestva i nedostatki svop-kontrakta kak instrumenta finansovogo rynka. *Karel'skii nauchnyi zhurnal*, (3(4)), 23-26. (in Russian).

10. Dostov, V. L., Shust, P. M., & Khor'kova, A. A. (2019). Novaya "nedostupnost" finansovykh uslug: voprosy dlya razvitykh i razvivayushchikhsya ekonomik. *Bankovskoe delo*, (1), 34-39. (in Russian).

11. Rasteryaeva, T. V. (2022). K voprosu o transformatsii finansovykh rynkov v usloviyakh neopredelennosti. *Finansy, den'gi, investitsii*, (1(81)), 10-13. (in Russian).

Работа поступила
в редакцию 20.12.2024 г.

Принята к публикации
29.12.2024 г.

Ссылка для цитирования:

Афанасьева О. Н., Булаева В. В. Финансовый рынок и структура его инструментов // Бюллетень науки и практики. 2025. Т. 11. №2. С. 369-377. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/111/43>

Cite as (APA):

Afanasyeva, O., & Bulaeva, V. (2025). Financial Market and the Structure of its Instruments. *Bulletin of Science and Practice*, 11(2), 369-377. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/111/43>