

УДК 338

Н.А. Иванова, Ю.И. Геращенко

ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения», г. Санкт-Петербург, email: ivanovanat207301@mail.ru, yulia21052001@gmail.com

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Ключевые слова: финансовые инвестиции, рынок ценных бумаг, финансовое инвестирование, доходность, инвестиционный риск.

Статья посвящена вопросам финансовых инвестиций: определение, функции, субъекты. Целью работы является рассмотрение понятия финансовых инвестиций, рынка ценных бумаг, его значения как фактора экономического роста. Рассмотрены особенности и структура рынка ценных бумаг как части финансового рынка, формы и классификация инструментов финансового инвестирования. Рынок ценных бумаг очень динамичен, поэтому рассмотрение и понимание его движения, способствует более объективному подведению итогов тех или иных процессов на мировой арене, что актуально. Проанализированы проблемы развития рынка ценных бумаг в рыночной экономике и способы его поддержания в Российской Федерации. Проведена работа со статистическими данными Центрального Банка РФ о состоянии рынка.

N.A. Ivanova, Y.I. Gerashchenko

Saint Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, Saint Petersburg, email: ivanovanat207301@mail.ru, yulia21052001@gmail.com

FINANCIAL INVESTMENTS IN A MARKET ECONOMY

Keywords: financial investments, securities market, financial investment, profitability, investment risk.

The article is devoted to the issues of financial investments: definition, functions, subjects. The purpose of the work is to consider the concept of financial investments, the securities market, its significance as a factor of economic growth. The features and structure of the securities market as part of the financial market, forms and classification of financial investment instruments are considered. The problems of the development of the securities market in a market economy and ways to maintain it in the Russian Federation are analyzed. The work was carried out with the statistical data of the Central Bank of the Russian Federation on the state of the market.

Для стабильного, непрерывного и успешного осуществления предприятием своей деятельности, а также повышения рентабельности, оно активно вкладывает ресурсы, которые на данный момент являются свободными, в различные виды активов, приносящие тот или иной доход, однако не участвующие в основной деятельности. Данные мероприятия активно осуществляются на практике предприятиями различных отраслей экономики.

Финансовые инвестиции являются прекрасным способом вложения средств как юридических лиц, так и физических. Каждый инвестор стремится к максимальной доходности своего вложения, однако ожидаемый доход всегда прямо пропорционален риску, на который инвестор должен быть готов идти. Поэто-

му основной целью инвестора является поиск идеального сочетания этих факторов – доходности и риска.

Рынок ценных бумаг рассматривается как на макроуровне, так и на микроуровне в контексте понятий экономического роста, финансовых теорий рынка.

Переход России к рыночной экономике запустил процесс возрождения и развития новых финансовых отношений, характерных для такой системы хозяйствования. Прослеживается тесная зависимость между рынками системы в целом, но вопреки этому рынок ценных бумаг являет собой самостоятельную форму коммерческих интересов эмитента и инвестора.

На данный момент рассмотрение процессов, происходящих на рынке ценных бумаг, определенно, носит актуаль-

ный характер. Инвестиции – важнейшая категория в экономике, определяющая пути ее развития. Благодаря им возможно накопление общественного капитала, расширение производственных возможностей, интеграция рынков. Рынок ценных бумаг очень динамичен, поэтому рассмотрение и понимание его движения, способствует более объективному подведению итогов тех или иных процессов на мировой арене.

Целью работы является рассмотрение понятия финансовых инвестиций, рынка ценных бумаг, его значения как фактора экономического роста. Кроме того, обращено внимание на анализ проблем данного рынка в экономике России.

Обратимся к определению понятий «финансовые инвестиции». Финансовые инвестиции – финансовые вложения в ценные бумаги, в финансовые инструменты, позволяющие извлекать прибыль или доход от финансовых вложений. Извлечение прибыли является основной целью финансовых инвестиций [1].

В научной и деловой практике понятие «фондовый рынок» является синонимом понятия «рынок ценных бумаг», однако некоторые авторы приводят различия в этих понятиях: фондовый рынок представлен эмиссионными ценными бумагами.

Законодательно зафиксированы в тех или иных нормативных актах выпуск, обращение, объем прав владельцев ценных бумаг, реквизиты и требования к их оформлению. Если такие правила и стандарты не соблюдены, то бумага не может быть использована по ее назначению.

Предъявитель ценной бумаги, упомянутое в ней лицо, а также названное лицо, способное осуществлять права на бумагу или приказом определить другое лицо для этого являются субъектами прав на ценную бумагу. Данный признак – характер выпуска в обращение – подразумевается, как отличающий от других видов бумаг в обращении ордерные, на предъявителя и именные ценные бумаги. Передача прав по именной бумаге происходит в порядке цессии, на предъявителя – обыкновенным вручением, а по ордерной с помощью передаточной надписи – индоссамента. Такие правила, заключающие заинтересованных в определенные строгие рам-

ки, позволяет обращению ценных бумаг происходить более обширно [2].

Основной функций финансовых инвестиций значится генерирование прибыли. Инвестирование помогает компаниям усилить собственное влияние на определенный рыночный сегмент, в котором осуществляется деятельность. Кроме того, инвестирование способствует диверсификации вероятных рисков. Необходим тщательный учет при рассмотрении финансовых инвестиций как деловых операций, которые проводятся в соответствии с положениями бухгалтерского учета.

Основными критериями финансовых инвестиций выделяются следующие положения. Во-первых, необходимо документальное подтверждение права компании на вложение финансовых средств и получение из этого выгоды. Во-вторых, способность получения экономической выгоды, представляющей собой вид дивидендных платежей, процентов по вкладам. В-третьих, учет всех рисков, связанных с соответствующими транзакциями.

Особенностями финансовых инвестиций является их независимость как к осуществлению операционной деятельности, так и по отношению к процессу реального инвестирования; это основное средство для внешнего инвестирования предприятия; осуществление на более зрелых стадиях жизненного цикла предприятия; использование высокорисковых и безрисковых инвестиционных инструментов; высокий уровень ликвидности.

Финансовое инвестирование может осуществляться несколькими формами: вложение капитала в уставные фонды сопредельных организаций, вложение капитала в доходные виды денежных инструментов, вложение капитала в доходные виды фондовых инструментов.

Что касается первой формы, она имеет тесную непосредственную связь с операционной деятельностью, которая осуществляет организация. По средствам нее может быть обеспечена связь с поставщиками сырья и материалов, определено развитие производственной инфраструктуры с учетом индивидуальных возможностей предприятия, расширена возможность сбыта продук-

ции, в том числе через освоение новых региональных рынков. Представленная форма достаточно капиталоемкая и оперативная.

Основным инструментом второй формы инвестирования, благоприятным для краткосрочного инвестирования, является вклад по депозитам в коммерческих банках. Она обращена к эффективному использованию временно свободных денежных активов.

Обращаясь к третьей форме инвестирования, необходимо отметить, что ее преимуществами является широкий выбор альтернативных инвестиционных решений – по срокам, по изменчивости финансовых инструментов. Также для описываемой формы репрезентативен высокий уровень государственного регулирования и защищенности, расширенная рыночная структура, наличие емкой и оперативно доставляемой информации о конъюнктуре рынка в целом и об отдельных его сегментах. Такая форма финансового инвестирования – вложение капитала в доходные виды фондовых инструментов – предусматривает вклад капитала в доходные и свободно обращающиеся виды фондовых средств для извлечения из них максимально возможной прибыли. Это считается целью данного вложения.

Разработана классификация инструментов финансового инвестирования. Классификация различна в работах разных авторов.

Долговые и долевыми финансовыми инструментами выделены по степени предсказуемости инвестиционного дохода. Для долговых бумаг характерна четкая предсказуемость инвестиционного дохода, а также главенствующее положение при погашении обязательств в случае банкротстве эмитента, уменьшающее уровень риска. Долевые же бумаги напротив являются рисковыми финансовыми инструментами с низкой предсказуемостью, что отражается на их уровне предстоящих выплат дивидендов и приросту курсовой стоимости.

Следующим признаком классификации является уровень риска по характеру эмитента. По данному признаку выделяют государственные, муниципальные ценные бумаги, бумаги, эмитированные банками и бумаги предприятий. Для го-

сударственных ценных бумаг характерны долговые обязательства с наименьшим уровнем инвестиционного риска и инвестиционной доходности. Возможность влияния и подстраивания под экономическую ситуацию учетной ставки путем повышения или понижения таковой является рычагом, влияющим на уровень инвестиционного дохода при периодах резких колебаний на рынке, которым владеет государство по отношению к своим ценным бумагам. Муниципальные ценные бумаги находятся в зависимости от инвестиционной привлекательности соответствующих регионов. Ценные бумаги организаций обладают наиболее высоким уровнем риска и самым низким уровнем ликвидности. Высокий уровень доходности и низкий риск инвестирования делают привлекательными ценные бумаги разных банков, они регламентируются системой экономических нормативов, которым должна соответствовать осуществляемая банковская деятельность, проверяемая строгими правилами государственного контроля.

По способам получения дохода инвестором – процентные с постоянным и переменным доходом, купонные, дисконтные, выигрышные и дивидендные ценные бумаги. Краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги – классификация по уровню риска и ликвидности, связанному с периодом обращения. Для крайне упомянутых характерен более высокий уровень дохода и риска, но меньшая ликвидность по отношению к первым [3].

Также, существуют корпоративные ценные бумаги, к которым относят акции, облигации, векселя, инвестиционные и сберегательные сертификаты, форвардные и фьючерсные контракты, опционы и депозитарные расписки.

Опцион эмитента является важным понятием для рынка ценных бумаг. Под ним понимают ценную бумагу, являющуюся именной и эмиссионной, которая предполагает и фиксирует право владельца на получение в установленный и документально зафиксированный срок количество акций эмитента опциона по договорной цене.

Также, именной эмиссионной бумагой является Российская депозитарная

расписка (РДР). Данный вид ценной бумаги не имеет номинальной стоимости, которая удостоверяет право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента. Подтверждением права на такую ценную бумагу является договор между эмитентом и приобретателем.

Сберегательный сертификат – письменное удостоверение банка о вкладе денежных средств, подтверждающее право вкладчика получить по истечении установленного временного промежутка суммы вклада и процентов, причитающихся по нему [4].

Ценные бумаги бывают в документальной и бездокументарной формах. Отличием документальных бумаг считается то, что эти документы выступают по соответствующим, установленным законом формам, а права и их использование возможно только при непосредственном предъявлении. Бездокументарные ценные бумаги имеют закрепленными права в решении об их выпуске или ином акте от лица, которое выпустило ценные бумаги. Таким образом, различие между этими ценными бумагами заключается в том, как удостоверяется право на ценную бумагу. В России все ценные бумаги бездокументарные, имеют только соответствующую запись в реестрах.

Что касается рынка ценных бумаг, он предполагает под собой сферу приумножения капитала, являясь составной частью обширного финансового рынка.

Рынок ценных бумаг имеет сложную структуру и свои специфические черты, что делает его отличным от других существующих видов рынка. Обращаясь к потребительской стоимости рассматриваемого товара – ценной бумаги – предполагается, что она состоит лишь в будущем вероятном доходе, а объем рынка, основываясь на непрерывности функционирования его оборота, превосходит объем рынка реальных товаров во много раз. Образование рынка осуществляется при выпуске ценной бумаги в обращение без настоящего производства, что считается его целью. Также, в силу его особенностей рынок не является первичным, что характерно для рынка товаров и услуг.

Различают первичный рынок – обеспечивающий выпуск бумаги в обра-

щение – и вторичный рынок – рынок, на котором обращаются выпущенные ценные бумаги. Результат данной совокупности операций – постоянный переход права собственности. Такая классификация определяется в зависимости от стадии обращения ценной бумаги.

В зависимости от уровня регулируемости рынок делится на организованный – работающий по строго установленным правилам – и неорганизованный – участники рынка решают практически все вопросы в договорном порядке [5].

В зависимости от места торговли: публичный (голосовой) рынок – традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой происходит публичный или закрытый торг в заранее обговоренном известном месте. Компьютеризированный рынок – форма торговли, основанная на использовании современных технологий, компьютерных сетей и средств связи. При таких особенностях для него характерно отсутствие физического места встречи участников сделки, отсутствие ценообразования в публичном виде, автоматизация процесса торговли, непрерывность процессов.

Также, существует биржевой рынок – торговля на фондовых биржах, и внебиржевой рынок, на котором происходит торговля вне фондовых бирж, что актуально и удобно для большинства ценных бумаг, исключая акции.

В зависимости от сроков сделок рынок подразделяется на кассовый и срочный. На кассовом рынке происходит немедленное исполнение заключенных сделок, а на срочном рынке происходит «задержка» исполнения сделки на несколько недель или месяцев.

В зависимости от инструментов, обращаемых на рынке, выделяют денежный рынок со сроком обращения не более года (краткосрочный) и рынок капиталов со сроком обращения более одного года (долгосрочный) [6].

Обращаясь к нынешней ситуации, российский финансовый рынок обладает относительно низкой капитализацией рынка акций. Рынок размещения акций и облигаций по объему возможностей привлечения денежных ресурсов «проигрывает» развитию и динамичности банковского кредитования.



Рис. 1. Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг

Кроме того, значительное влияние оказывает нехватка денежных ресурсов, что определяется умеренными темпами роста экономики, структурой распределения доходов, особенностями системы пенсионного обеспечения и сберегательного поведения населения, опасаящегося потрясений в сферах жизни общества.

Одной из причин дороговизны внутренних ресурсов может быть высокая инфляция и конкуренция на рынке. Все это определяет зависимость российской системы от внешних ресурсов, которые более уязвимы к перепадам ликвидности. Банк России не всегда имеет возможность использования всего своего инструментария для влияния на ликвидность в силу недостаточной глубины финансового рынка.

Фондовый рынок не рассматривается бизнесом как важный источник инвестиций и достаточный для предпринимательского стимулирования. Это может быть связано с непроработанной

системой защиты интересов инвесторов и частной собственности, судебной системой, недоверие к правительственным программам и действиям, неопределенность при планировании. Российский рынок может для инвесторов быть подходящим только в краткосрочной перспективе исходя из влияния вышеописанных факторов.

Важную и неотъемлемую роль играет и интеграция с другими крупными рынками, что происходит не самыми активными темпами. Наращивание валютных резервов показывает себя не самым эффективным инструментом в интеграции. Прослеживается тенденция невыполнения иностранными банками обязательств перед российскими компаниями [7].

Обращая внимание на нынешнюю ситуацию на мировом и российском рынке, введенные санкции и российское противодействие им в совокупности вызвало негативные последствия как для сто-

роны отечественных инвесторов, так и для иностранных компаний. Блокировка активов привела к недоступности основных операций и транзакций, а это в свою очередь создало крупное падение рыночной стоимости ценных бумаг.

В качестве одной из мер поддержки постановлением Правительства было определено, что эмитент может не раскрывать информацию, предусмотренную законодательством, если таковое может привести к мерам ограничительного вида. Это обусловило, что ряд эмитентов изъял из доступа ранее показанную информацию о финансовой отчетности, решениях органов управления. Данные меры сделали невозможным для акционеров оценивать состав менеджмента компании, последствия сделок и взвешивать решения о новых инвестициях.

Также, введены ограничения для неквалифицированных инвесторов по доступу к иностранным ценным бумагам.

Предложено изменить правила для становления квалифицированным инвестором: увеличение имущественного порога, учет ликвидных активов, установление срока действия подтверждающих документов. Также, предлагается создать единый реестр для инвесторов, сдавших тест на знание финансового рынка, что также является новой мерой, что, по мнению руководства ЦБ, позволит не проходить процедуру тестирования заново в случае смены брокера [8].

На рисунке 1 представлено изменение количества профессиональных участников рынка ценных бумаг за год с октября 2021 по октябрь 2022 [9].

Опираясь на представленные данные, можно сделать вывод, что, несмотря на усложняющиеся условия на рынке

ценных бумаг, количество профессиональных участников данного рынка растет. Однако, рост некоторых категорий незначителен, что объясняется сложностью вхождения в отрасль, а также отсутствием спроса на данный момент.

Кроме того, обращаясь к статистике, представленной Центральным Банком РФ, можно отметить уменьшение количества краткосрочных долговых бумаг, сравнивая показатели на 1.09.2021 года и 1.09.2022 года – 661 и 160 соответственно. Говоря о долгосрочных бумагах, чье количество значительно превышает над краткосрочными, наибольший удельный вес в их структуре занимают облигации государственного управления (51%) и нефинансовых организаций (27,2%). Такие облигации более надежны в своей доходности и безрисковости.

Таким образом, финансовый рынок динамичен и изменяем, что дает возможность подстраивания под санкционные реалии. Всё это происходит в ситуации, когда не произошло полное восстановление после периода пандемии, что создает ситуации для нахождения неординарных решений как государственного аппарата управления, так и предприятия в целом. Действия по переводу российских ценных бумаг из-за рубежа, влияние на расписки помогают в защите российского рынка от давления, создается возможность уменьшить предложение от недобросовестных продавцов, покупавших бумаги по заниженным ценам.

Однако необходимо отметить, что рынок ценных бумаг был и остается востребованным в нашем государстве, несмотря на все накладываемые и вынужденные ограничения как внутри, так и извне страны.

Библиографический список

1. Южная аналитическая компания. [Электронный ресурс]. URL: <http://1fin.ru/?id=281&t=800> (дата обращения: 19.10.2022).
2. Чалдаева Л.А., Киячков А.А. Рынок ценных бумаг: учебник для среднего профессионального образования – 7 изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 381 с.
3. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: учебник для бакалавров. 3-е изд. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. 256 с.
4. Чалдаева Л.А. и др. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для среднего профессионального образования / под ред. Л.А. Чалдаевой. 4-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 434 с.

5. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиции: учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 385 с.
6. Энциклопедия экономиста Grandars. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.grandars.ru/student/finansy/funkcii-rcb.html> (дата обращения: 19.10.2022).
7. Гусева И.А. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для вузов. М.: Издательство Юрайт, 2022. 347 с.
8. Деловой журнал «Банковское обозрение». [Электронный ресурс]. URL: <https://bosfera.ru/bo/problemu-roznych-investorov-v-usloviyah-sankciy> (дата обращения: 19.10.2022).
9. Центральный Банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/ (дата обращения: 20.10.2022).