

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Введение.....                                                                                  | 3  |
| 1. Рынок капиталов .....                                                                       | 5  |
| 1.1 Понятие и структура рынка капиталов .....                                                  | 5  |
| 1.2 Участники рынка капиталов: инвесторы, эмитенты, посредники .....                           | 6  |
| 1.3 Функции рынка капиталов: обеспечение финансирования, инвестирование, ценообразование ..... | 6  |
| 2. Фондовая биржа .....                                                                        | 8  |
| 2.1 Определение фондовой биржи и ее роль на рынке капиталов.....                               | 8  |
| 2.2 Основные принципы функционирования фондовой биржи.....                                     | 13 |
| 2.3 Торговля на фондовой бирже: виды инструментов, процесс торговли, понятие листинга.....     | 14 |
| Заключение .....                                                                               | 17 |
| Список использованных источников .....                                                         | 18 |

## ВВЕДЕНИЕ

Рынок капиталов и фондовая биржа играют ключевую роль в экономике, обеспечивая механизмы для привлечения инвестиций, обращения ценных бумаг и формирования цен на финансовые инструменты. Эти институты имеют важное значение для развития финансовой системы и стимулирования экономического роста.

В условиях глобализации и быстрого технологического развития понимание рынка капиталов и фондовой биржи становится все более важным для успешного функционирования современной экономики. Исследование данных институтов позволяет не только понять их роль в финансовой системе, но и выявить возможности для улучшения эффективности и стабильности финансовых рынков.

Рынок капиталов, фондовый рынок – организованная система, место, где, с одной стороны, частные компании и государственные структуры могут получить средства на длительный срок для финансирования своих проектов, а с другой - инвесторы, частные лица и организации могут разместить свободные деньги.

Целью данного исследования является анализ структуры и функционирования рынка капиталов и фондовой биржи с целью выявления их влияния на экономический рост и развитие.

Задачи исследования:

1. Изучение понятия рынка капиталов и фондовой биржи;
2. Анализ роли и значимости рынка капиталов для экономики;
3. Исследование основных участников рынка капиталов и фондовой биржи;
4. Выявление функций и механизмов работы рынка капиталов;
5. Оценка актуальности и перспектив развития рынка капиталов и фондовой биржи.

Для достижения поставленных целей и задач будут использованы

методы анализа, сравнительного анализа, статистического анализа данных, литературного обзора и экспертных оценок.

Предметом исследования является рынок капиталов в целом, включая его структуру, участников, функции и механизмы.

Объектом исследования является фондовая биржа как один из ключевых элементов рынка капиталов, его особенности, принципы работы и влияние на экономику.

# **1 Рынок капиталов**

## **1.1 Понятие и структура рынка капиталов**

Рынок капиталов, фондовый рынок – организованная система, место, где, с одной стороны, частные компании и государственные структуры могут получить средства на длительный срок для финансирования своих проектов, а с другой - инвесторы, частные лица и организации могут разместить свободные деньги.

Рынок капиталов – основополагающее понятие в современной экономике. Именно здесь происходит перераспределение активов из депрессивных отраслей в более эффективные за счет спроса и предложения, а также из стагнирующих стран в те, где развивается производство.

На рынке капиталов представлены такие инструменты, как государственные облигации, облигации и акции акционерных обществ, паи и акции инвестиционных фондов, производные ценные бумаги (деривативы), вообще бесконечное множество того, во что инвесторы могут вложить свои деньги. При этом следует отличать рынок капиталов от денежного рынка, где обращаются валюты и краткосрочные долговые инструменты и к которому относятся депозиты и кредиты.

Как правило, рынки капиталов регулируются специализированными государственными структурами. Например, в США - Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC), в Великобритании - Администрацией по финансовым услугам (FSA) и рядом саморегулируемых организаций, в России - Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР), с 1 сентября 2013 года Службой Банка России по финансовым рынкам.

Структуру рынка капиталов составляют профессиональные участники рынка ценных бумаг: брокеры, дилеры, депозитарии, управляющие фондами, реестродержатели, клиринговые компании, биржи.

Рынки капиталов принято делить на первичные, где происходит первичное размещение ценных бумаг, и вторичные – где обращаются уже выпущенные активы. Кроме того, рынки капиталов бывают биржевыми и внебиржевыми.

## **1.2 Участники рынка капиталов: инвесторы, эмитенты, посредники**

На рынке ценных бумаг основными видами прямых участников финансовых операций являются:

**Эмитенты.** Характеризуют субъектов финансового рынка, привлекающих необходимые финансовые ресурсы за счёт выпуска (эмиссии) ценных бумаг. На финансовом рынке эмитенты выступают исключительно в роли продавца ценных бумаг с обязательством выполнять все требования, вытекающие из условий их выпуска.

**Инвесторы.** Характеризуют субъектов финансового рынка, вкладывающих свои денежные средства в разнообразные виды ценных бумаг с целью получения дохода.

**Посредники** — те, кто обеспечивают связь и взаимодействие между заемщиками и кредиторами. Это в первую очередь банки и профессиональные участники рынка ценных бумаг - брокерские, дилерские, управляющие компании (создающие паевые и акционерные инвестиционные фонды). Кроме того, аналогичную посредническую функцию по аккумуляции и размещению средств выполняют пенсионные фонды и страховые компании.

## **1.3 Функции рынка капиталов: обеспечение финансирования, инвестирование, ценообразование**

Функции рынка капиталов включают в себя:

### 1. Обеспечение финансирования.

Рынок капиталов предоставляет компаниям и организациям доступ к различным источникам финансирования, таким как выпуск акций и облигаций. Это позволяет им привлекать капитал для развития бизнеса, инвестиций в новые проекты, расширения производства и других корпоративных нужд.

### 2. Инвестирование.

Рынок капиталов предоставляет инвесторам возможность размещения свободных средств в различные ценные бумаги, такие как акции и облигации, с целью получения дохода от инвестиций. Это также способствует эффективному распределению капитала в экономике [5, 134].

### 3. Ценообразование.

Рынок капиталов определяет цены на ценные бумаги на основе спроса и предложения. Ценообразование на рынке капиталов отражает ожидания инвесторов относительно будущих доходов и рисков, связанных с инвестициями, и является важным механизмом формирования стоимости капитала и оценки активов.

## **2 Фондовая биржа**

### **2.1 Определение фондовой биржи и ее роль на рынке капиталов**

Биржа – организованное место торговли ценными бумагами, товарами, производными финансовыми инструментами и услугами, где участники рынка покупают и продают соответствующие активы, а также стандартизированные контракты и услуги - либо от собственного имени, либо действуя в интересах клиентов.

По типу предлагаемых товаров биржи можно условно разделить на фондовые, товарные и валютные.

На фондовых биржах торгуют различными ценными бумагами. В первую очередь - акциями. Это инструменты, дающие владельцу право на часть бизнеса эмитента, а также на получение дохода от деятельности компании в виде дивидендов. Другой распространенный инструмент - облигации. Инвестор дает компании в долг, а она обязуется вернуть деньги с процентами через определенное время. Паи, ETF, фьючерсы и опционы также можно купить на фондовом рынке.

Товарные биржи предназначены для торговли реальными товарами и производными инструментами на них (фьючерсами). Например - драгоценными металлами, сельскохозяйственной продукцией и полезными ископаемыми.

На валютных биржах ведется торговля валютой. Важный момент: международный валютный рынок Forex не относится к ним и считается внебиржевой площадкой.

Существуют и специальные фьючерсные площадки, а с появлением первых криптовалют получили распространение криптовалютные биржи.

Фондовая биржа — это централизованная площадка, на которой созданы необходимые условия для торговли ценными бумагами.

Она участник фондового рынка, который обслуживает его и

обеспечивает заключение сделок с ценными бумагами. Фондовый рынок - это фактически рынок ценных бумаг (акций, облигаций, паев фондов) и деривативов (фьючерсов и опционов на финансовые активы). Но рынок ценных бумаг, помимо фондового, охватывает еще и рынки денежных и товарных инструментов.

Работа фондовой биржи регулируется как внутренними, так и внешними документами, которые охватывают всех ее участников (эмитентов, инвесторов, профессиональных фондовых посредников, организации инфраструктуры рынка), а также все виды деятельности и операций на ней.

Основные законодательные акты, которыми регулируется российский рынок ценных бумаг в целом и работа фондовых бирж в частности, — Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах». Надзор за деятельностью работы российских фондовых бирж осуществляет Банк России.

По закону фондовая биржа — это организатор торговли на рынке ценных бумаг, и она не может заниматься другими видами профессиональной деятельности, кроме депозитарной (услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав собственности на ценные бумаги) и клиринговой (расчетное обслуживание участников рынка ценных бумаг). Торговля организуется только между членами биржи, другие лица участвуют в ней через посредников.

Задачи и функции биржи определяются тем положением, которое она занимает на рынке ценных бумаг как ее участник. Фондовые отделы других (товарных и валютных) бирж приравнены к фондовым биржам, поэтому в своей деятельности (за исключением вопросов организации) не отличаются от последних.

Основные задачи фондовой биржи:

1. Организация и сопровождение торгов ценными бумагами. Биржа устанавливает и публикует единые для всех участников торгов четкие

правила и требования, соблюдение которых позволяет инвесторам и эмитентам найти ликвидные и эффективные рынки — с «узким» спредом (небольшой разницей между ценой покупки и продажи в конкретный момент), безошибочными торговыми системами, большим оборотом и надежной защитой инвестора. Например, к компаниям, которые выходят на биржу, предъявляются высокие требования по раскрытию финансовой и бухгалтерской отчетности. Также строгий отбор проходят брокерские компании, являющиеся посредниками между частными инвесторами, биржей и эмитентами. Квалифицированные инвесторы должны соответствовать отдельным требованиям. Биржа обеспечивает работу системы регулирования торговли и надзор за исполнением сделок, заключенных на площадке.

2. Обеспечение равновесных биржевых цен. Биржа предоставляет рыночное место большому количеству как продавцов, так и покупателей, в том числе для выявления приемлемой стоимости (цены) конкретных ценных бумаг. Биржа отслеживает поток заказов на каждую акцию, и именно поток спроса и предложения определяет цену акции. Например, если цена спроса (заявка на покупку, bid) составляет  $\text{R}400$ , это означает, что инвестор сообщает бирже, что он готов купить акцию за  $\text{R}400$ . В то же время кто-то другой готов продать акции за  $\text{R}410$  — это уже цена предложения (заявка на продажу, ask). Разница между ценой спроса и ценой предложения называется спред (spread). Достоверность достигнутых в процессе биржевого торга цен обеспечивают открытость информации об эмитенте и его ценных бумагах, стандартизация методов установления цен, использование средств массовой информации для распространения информации о котировках и сделках. Это позволяет участникам торгов в равной мере иметь доступ к информации о последних ценах, по которым можно совершать сделки, а также об объемах заключенных сделок.

3. Создание условий для продажи (первичные торги) и перепродажи ценных бумаг (вторичные торги). Биржа привлекает покупателей на первичные размещения (initial public offering, IPO), в результате которых

инвесторы получают возможность вложить свободные денежные средства, а эмитент получает средства для развития. Одновременно с этим биржа является площадкой для вторичных торгов, обеспечивая передачу прав собственности. Инвесторы освобождаются от обязанности владения ценными бумагами «вечно» и могут менять стратегию инвестирования — в любое время продать не соответствующие ей и купить более привлекательные инструменты.

4. Обеспечение открытости биржевых торгов. Биржа обязана обеспечить любому заинтересованному лицу одновременный и в одинаковом объеме доступ к информации о ценных бумагах. К такой информации относятся наименование ценных бумаг, дата и время заключения сделок, государственный регистрационный или идентификационный номер ценных бумаг, стоимость одной бумаги, количество проданных (купленных) бумаг и общий объем сделок за биржевой день.

5. Обеспечение арбитража. Биржа должна предоставить участникам торгов возможность разрешения спорных ситуаций между ее членами и контрагентами. Как правило, их решают специальные арбитражные комиссии, члены которых независимы в своей деятельности и неподотчетны руководящим органам. Зачастую комиссия действует на правах негосударственного третейского суда, в этом случае ее решения являются обязательными к исполнению. Комиссия может назначать компенсации пострадавшей стороне. Решения арбитражной комиссии можно обжаловать через апелляцию.

6. Гарантия исполнения сделок. Биржа гарантирует надежность ценных бумаг, которые котируются на ней. Для обеспечения надежности к торгам допускаются только бумаги эмитентов, прошедших многоуровневую проверку. Регистрация сделок, которую проводит биржа, подтверждает условия покупки или продажи бумаг.

7. Этические нормы поведения участников биржевой торговли. На большинстве бирж приняты специальные соглашения, в которых прописаны

стандарты поведения участников торгов. Среди разновидностей подобных документов можно встретить этический кодекс, кодекс добросовестного поведения, свод деловых правил и т. п. Как правило, в них излагаются основы взаимоотношений с клиентами на принципах честности, открытости, безопасности, ответственности и профессионализма.

Основные участники торгов на фондовой бирже:

- инвестор - физическое или юридическое лицо, вкладывающее денежные средства в те или иные активы с целью их увеличения (дохода) и/или заинтересованное в получении прав, гарантированных той или иной ценной бумагой (например, права голоса);

- эмитент - компания, желающая привлечь инвестиции и размещающая для этого на бирже ценные бумаги. Помимо коммерческих организаций, эмитентом может быть регион, город или государство. Чтобы бумаги эмитента были допущены к торгам, ему нужно пройти процедуру проверки и впоследствии соответствовать предъявляемым требованиям;

- брокер - профессиональный участник торгов. По сути, брокеры - это посредники, которые обеспечивают взаимодействие инвесторов и эмитентов. Они обязаны получить лицензию на брокерскую деятельность от Банка России;

- доверительный управляющий - посредник, которому инвестор передает свои средства для последующих инвестиций. К доверительным управляющим обращаются те, у кого недостаточно времени или опыта для самостоятельной торговли;

- регистратор - лицензированная компания, ведущая реестры с полным учетом всех владельцев ценных бумаг;

- депозитарий - компания, хранящая и учитывающая ценные бумаги. Она выступает гарантом прав инвесторов;

- клиринговый или расчетный центр - компания, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг и выявляет их позиции по результатам заключенных сделок, то есть занимается

передачей денег от покупателя ценных бумаг к продавцу.

## **2.2 Основные принципы функционирования фондовой биржи**

Фондовая биржа является организованным рынком, где происходит купля-продажа ценных бумаг, таких как акции, облигации, фонды и другие финансовые инструменты. Основные принципы функционирования фондовой биржи включают в себя:

### **1. Прозрачность.**

Фондовая биржа должна обеспечивать прозрачность торговли, предоставляя информацию о ценах, объемах сделок, ликвидности ценных бумаг и других важных параметрах. Это помогает участникам рынка принимать обоснованные решения и повышает доверие к рынку.

### **2. Ликвидность.**

Фондовая биржа должна обеспечивать достаточный уровень ликвидности для ценных бумаг, чтобы участники рынка могли легко купить или продать активы без значительного влияния на их цены. Ликвидность способствует эффективной торговле и снижает риски для инвесторов.

### **3. Регулирование.**

Фондовая биржа должна подвергаться строгому регулированию со стороны финансовых органов и регуляторов. Регулирование помогает обеспечить честность и прозрачность торговли, защиту интересов инвесторов и стабильность финансовых рынков.

### **4. Механизмы сделок.**

Фондовая биржа предоставляет механизмы для проведения сделок, такие как централизованная система сопоставления заявок (Order Matching System), который позволяет покупателям и продавцам находить контрагентов для сделок.

### **5. Информационная поддержка.**

Фондовая биржа предоставляет информацию о компаниях, ценных

бумагах, новостях и других данных, которые могут быть полезны для принятия инвестиционных решений. Это помогает участникам рынка быть информированными и актуальными.

#### 6. Механизмы урегулирования споров.

Фондовая биржа обеспечивает механизмы разрешения споров между участниками рынка, например, через арбитражные процедуры или другие специализированные инстанции.

Эти принципы способствуют эффективному функционированию фондовой биржи и создают благоприятные условия для инвесторов, компаний и других участников рынка.

### **2.3 Торговля на фондовой бирже: виды инструментов, процесс торговли, понятие листинга**

Разместить свои ценные бумаги на бирже для эмитента — одна из основных задач.

Виды инструментов:

- Акции представляют собой доли в собственности компании. Инвесторы могут купить акции компании и стать её совладельцами.

- Облигации - долговые ценные бумаги, которые компании или правительства выпускают для привлечения капитала. Облигация представляет обязательство выплатить инвестору фиксированный доход (купон) и вернуть вложенные средства в определенный срок.

- ETF (Exchange-Traded Funds) - инвестиционные фонды, торгуемые на бирже, которые отслеживают индексы, сектора или другие группы активов.

- Фьючерсы и опционы - деривативы, которые позволяют инвесторам спекулировать на изменении цен активов без необходимости их фактической покупки или продажи.

Инвесторы могут совершать сделки на фондовой бирже через

лицензированных брокеров или онлайн-платформы.

Процесс торговли включает размещение заявок на покупку или продажу ценных бумаг по установленным ценам.

Сделки могут быть исполнены моментально по текущим рыночным ценам или же ожидать исполнения по указанной цене (лимитные ордера).

Торговля на фондовой бирже обычно происходит в определенные часы работы биржи.

Листинг - это процесс добавления ценной бумаги к торговле на определенной площадке. То есть буквально внесение ее в список активов, которые можно приобрести на бирже. Процедура и требования к бумагам зависят как от отдельной площадки, так и от типа актива. Но есть общие этапы и условия, а также законодательная база, которая регламентирует этот процесс.

Важно понимать, что листинг не означает автоматически эмиссию новых ценных бумаг. Это всего лишь «зачисление» активов в списки продаваемых на конкретной бирже. В России листинг регулируется Федеральным законом № 39 «О рынке ценных бумаг».

Листинг — процесс включения акций или других ценных бумаг компании на фондовую биржу для торговли общественности.

Компания, желающая провести IPO (Initial Public Offering), должна пройти процедуру листинга, чтобы её акции стали доступны для торговли на бирже.

Листинг обычно требует соблюдения определенных стандартов прозрачности, финансовой отчетности и других требований биржи.

Листинг позволяет компании привлекать капитал от инвесторов, повышать свою видимость и ликвидность акций.

Для компании вывести свои бумаги для продажи на бирже - эффективный шаг для привлечения капитала и частных инвесторов в бизнес. Однако самой бирже важно допускать до котирования только тех эмитентов, в чьей добросовестности она уверена. Именно для этого проводится

процедура листинга.

Ее основные задачи:

- разработка и поддержание единого стандарта для эмитентов и ценных бумаг;
- создание безопасной торговой среды как для инвесторов, так и для эмитентов;
- уточнение надежности ценной бумаги;
- формирование репутационных рамок для эмитентов.

Поскольку рынок ценных бумаг - это подвижная система, то одного допуска к торговле мало для обеспечения достаточной прозрачности и уровня доверия к площадке. Биржа может инициировать процедуру делистинга, который необходим, если ценные бумаги демонстрируют низкую востребованность или эмитент перестает соответствовать критериям.

Основная задача листинга - проинформировать инвесторов при принятии инвестиционных решений о качестве, надежности и публичности эмитента.

Торговля на фондовой бирже представляет собой сложный процесс, который требует понимания различных видов инструментов, правил торговли и процедур листинга для успешного участия на рынке ценных бумаг.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рынок капиталов и фондовая биржа играют ключевую роль в экономике, обеспечивая компаниям доступ к капиталу и инвесторам возможность инвестировать и развивать свой капитал. Рынок капиталов предоставляет компаниям механизмы для привлечения долгосрочного финансирования через выпуск акций и облигаций, что способствует их росту и развитию.

Фондовая биржа, в свою очередь, является площадкой для торговли ценными бумагами, где инвесторы могут купить и продать акции, облигации, ETF и другие финансовые инструменты. Биржа обеспечивает прозрачность цен, ликвидность активов и возможность диверсификации портфеля инвестора.

Участие в торговле на фондовой бирже требует понимания рисков и основных принципов инвестирования. Инвесторы должны учитывать факторы рыночной конъюнктуры, финансовые показатели компаний, а также свои собственные инвестиционные цели и стратегии.

Листинг на фондовой бирже является важным этапом для компаний, позволяя им привлекать капитал, повышать свою видимость на рынке и создавать ценность для акционеров. Процесс торговли на бирже требует соблюдения правил и регуляций, а также постоянного мониторинга рыночных условий.

В целом, рынок капиталов и фондовая биржа являются важными элементами современной финансовой системы, способствуя развитию компаний, инвесторов и экономики в целом. Понимание принципов функционирования этих рынков поможет участникам принимать обоснованные финансовые решения и достигать своих инвестиционных целей.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Айсачев А., Умаралиева М. Фондовые биржи и их функции // Вестник современных исследований. – 2020. – № 7.3 (22). – С. 419-421.
2. Бонченкова В.А., Детков А.А., Гусева С.Ю., Жихалов П.С. Выбор биржевой площадки для проведения IPO российскими компаниями // Научный альманах. – 2021. – № 5-1 (31). – С. 51-54.
3. Бочкова А.А. Кибер-угрозы на фондовых рынках: критерии анализа // Скиф. Вопросы студенческой науки. – 2022. – № 11 (11). – С. 39-43.
4. Бутова Э.Ю. Сущность и особенности функционирования фондовых бирж // Экономика и социум. – 2021. – № 7 (26). – С. 47-49.
5. Гурьянов П.А. Санкт-Петербургская фондовая биржа как объект исследований в экономической теории // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2020. – № 5-4. – С. 682.
6. Дегтярев Е.А. Современное состояние рынка ссудного капитала в России // Вестник научных конференций. – 2021. – № 10-2 (14). – С. 38-39.
7. Капелюшный Э.Д., Марасанов К.С. Фондовая биржа: основные принципы деятельности, функции и роль в экономике // Вестник Самарской гуманитарной академии. Серия: Экономика. – 2022. – № 1 (19). – С. 19-22.
8. Карпушин Е.С., Шиняева Ю.И. Россия на мировой рынке капитала // Биржа интеллектуальной собственности. – 2021. – Т. 16. – № 3. – С. 22-24.
9. Лавренова Е.С. Особенности организации фондового рынка в Российской Федерации // Juvenis scientia. – 2020 – № 2. – С. 132-135.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

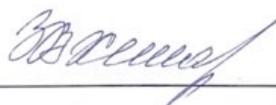
**ИТОГОВАЯ РАБОТА  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ЭКОНОМИКА»**

**ПО ТЕМЕ «РЫНОК КАПИТАЛОВ И ФОНДОВАЯ БИРЖА»**

Реферат выполнил  Э.М. Джейроян

Специальность 45.05.01 Перевод и переводоведение курс 2

Профиль Лингвистическое обеспечение межгосударственных отношений

Реферат проверил  З.В. Хетагурова  
канд. эк. наук, доц.

Краснодар  
2024