

## РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

**М.В. Прянишникова**, канд. экон. наук, доцент

Саратовский социально-экономический институт (филиал) Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова  
(Россия, г. Саратов)

***Аннотация.** Цифровизация российской экономики способствует формированию новых задач научных и прикладных исследований в области финансовых дисциплин, связанных с изучением посреднических услуг на рынке ценных бумаг, в том числе расширению толкования устоявшихся к данному времени экономических понятий. В данной статье проведено исследование понятия «организованный рынок ценных бумаг», представлено его место и значение на первичном и вторичном рынках, охарактеризованы его задачи и актуальные направления развития механизмов торговли ценными бумагами в условиях цифровизации финансовых услуг.*

***Ключевые слова:** организованный рынок ценных бумаг, инвестиции, накопление, фондовый капитал, первичный рынок, вторичный рынок.*

Современное развитие фондовой торговли осуществляется, преимущественно, на организованных рынках ценных бумаг. Теоретически, они относятся к вторичному рынку ценных бумаг, объединяются профессиональными участниками финансовых рынков в процессе формирования рынка капитала (как первичного, так и вторичного) и различаются между собой системами программируемой торговли. Финансовые ресурсы поступают на них из сфер личного и общественного накопления и воспринимаются, соответственно, как сбережения и (или) накопления частных, корпоративных и государственных финансов. На государственном уровне есть понимание важности организованного рынка ценных бумаг для экономики страны, его ключевой роли в развитии фондового рынка Российской Федерации. В «Стратегии развития финан-

сового рынка РФ на период до 2020 года» дано следующее определение организованного рынка: «... под организованным рынком ценных бумаг следует понимать торговую среду, в которой существуют различные по своей форме и степени институционализации системы заключения сделок с финансовыми инструментами в соответствии с выработанными участниками таких систем или установленными государством правилами» [1].

В связи с вышесказанным, в настоящее время важно уточнить современное место и значение организованного рынка ценных бумаг на фондовом рынке, его роль в развитии национальных и международных систем фондовой торговли ценными бумагами и иными фондовыми ценностями в Российской Федерации. Схематично авторский подход изображен на рисунке.



Рисунок 1. Место организованных рынков бумаг на первичном и вторичном рынке ценных бумаг и финансового капитала

Цель функционирования организованного рынка ценных бумаг, как и всех финансовых рынков, состоит в обеспечении механизма для привлечения инвестиций в экономику. Эта цель достигается путем установления необходимых контактов между субъектами экономики, нуждающимися в средствах, и субъектами, готовыми инвестировать избыточный доход. Организованный рынок ценных бумаг должен обеспечивать механизм эффективной передачи инвестиций (оформленных в виде тех или иных ценных бумаг) из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу [2, С. 3].

Таким образом, важнейшими задачами организованного рынка ценных бумаг являются:

1. обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов. В процессе инвестирования средств личных сбережений населения, накоплений в секторе корпоративных и общественных финансов в ценные бумаги на организованном рынке происходит перераспределение финансовых ресурсов в отрасли с более высокой нормой прибыли. Личные финансовые средства и временно свободные

денежные средства частных компаний, инвестиционных фондов вкладываются в ценные бумаги, приносящие наибольший доход. В результате происходит перераспределение денежных средств между отраслями и сферами экономики;

2. привлечение инвестиций на российские предприятия. Благодаря работе первичного организованного рынка ценных бумаг, финансовые ресурсы, вложенные в ценные бумаги, поступают в распоряжение предприятий и расходуются на инвестиционные цели;

3. создание условий для стимулирования накоплений и последующего их инвестирования. Организованный рынок ценных бумаг создает более комфортные условия для участников торговли, обеспечивая более высокую степень финансовой защиты. Это достигается за счет регламентации процедур совершения сделок купли-продажи ценных бумаг, осуществления мероприятий по регулированию и саморегулированию рынка;

4. трансформация отношений собственности. В процессе обращения ценных бумаг на организованном рынке происходит перераспределение прав собственности на финансовые активы в

экономике, в том числе осуществляется разгосударствление (приватизация) предприятий, формирование нового класса собственников и предпринимателей;

5. совершенствование рыночного механизма и системы управления. В процессе организованной торговли ценными бумагами применяются современные технологии, достижения компьютерной техники и программирования, процесс формирования справедливой рыночной стоимости на ценные бумаги более высокотехнологичен и эффективен, чем на неорганизованном рынке. Развитие цифровых технологий способствует совершенствованию системы управления операциями, повышению оперативности принятия решений, обеспечивает процесс управления своевременной и достоверной информацией;

б) обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования. Государственное регулирование должно быть направлено на создание благоприятного инвестиционного климата, комфортных условий осуществления предпринимательства. При этом приемлемый контроль за сделками на фондовом рынке обеспечивает достаточность информации для принятия решений относительно направлений дальнейшего развития законодательства в области регулирования рынка ценных бумаг.

В целом, перераспределение частных капиталов (в том числе личных сбережений населения) осуществляется как в процессе организованной, так и неорганизованной фондовой торговли. Традиционно, под организованной торговлей понимают обращение ценных бумаг на фондовой бирже, а, следовательно, она происходит на вторичных рынках ценных бумаг и финансового капитала. Также традиционно полагают, что на первичных рынках осуществляется неорганизованная торговля ценными

бумагами. Однако, мы полагаем, что **взаимосогласованные действия профессиональных участников рынка ценных бумаг на первичном рынке, направленные на организацию выпуска и размещения ценных бумаг (андеррайтинг), также следует относить к организованному рынку, поскольку при их осуществлении участники руководствуются установленными правилами работы (регламентом соответствующих процедур эмиссии).** Что касается программируемой торговли фондовыми ценностями, она априори носит системный характер, который позволяет относить ее к организованному рынку. Более того, современный уровень развития маркетинговых технологий в области продвижения биржевых услуг обеспечивает повышение значимости организованной фондовой торговли не только на вторичном, но и на первичном рынке финансового капитала.

Также необходимо заметить, что **современная фондовая биржа подчас выступает первичным рынком для ценных бумаг, эмитируемых собственно на бирже, например, биржевых срочных контрактов и депозитарных расписок. В данном случае понятия первичный и вторичный рынки ценных бумаг совмещаются, и вторичный рынок становится частью первичного.**

Очевидно, цифровизация экономики и широкое распространение бездокументарных ценных бумаг, таких как депозитарные расписки на акции иностранных компаний, биржевые фьючерсные и опционные контракты привели к тому, что **механизмы организованной торговли ценными бумагами стали применяться не только на вторичном, но и на первичном рынках.** Активаторами их применения являются профессиональные участники рынка ценных бумаг. Разница между данными механизмами заключается в разных возможностях применения средств

автоматизации торговли и электронных торговых технологий, в разной степени доступности участникам рынка и разных «установках» этих участников сделок с ценными бумагами. Соответственно, отличаются и степень полноты, масштаб охвата государственным регулированием организованных сделок на первичном и вторичном рынках.

Таким образом, на сегодняшний день деятельность профессиональных участников по формированию организованных рынков ценных бумаг осуществляется как на первичном, так и на вторичном рынках финансового капитала. На современном этапе

развития экономики, торговых технологий это приводит к формированию общего для них сегмента - «организованного рынка ценных бумаг». В связи с этим мы предлагаем **расширить толкование понятия «организованный рынок ценных бумаг», включив в него, в первую очередь организованный сегмент первичного рынка.** При этом, рассматривая механизмы организованной торговли ценными бумагами на первичном рынке, мы исключили внесистемные сделки, потому что их учет затруднен ввиду отсутствия соответствующей статистики.

#### Библиографический список

1. «Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года» (утв. распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. N 2043-р) : [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/strategy\\_fm.Pdf](http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/strategy_fm.Pdf) - (Дата обращения 03.03.2015)

2. Маренков Н.Л. Ценные бумаги. Сер. «Высшее образование». Ростов-на-Дону: Изд-во «Феникс», 2003. – 608 с.

### THE DEVELOPMENT OF ECONOMIC CATEGORIES ORGANIZED MARKET OF SECURITIES IN A DIGITAL ECONOMY

**M.V. Pryanishnikova**, *candidate of economic sciences, associate professor*

**Saratov socio-economic Institute (branch) of the Russian university of economics**

**G.V. Plekhanova**

**(Russia, Saratov)**

**Abstract.** *The digitalization of the Russian economy contributes to the formation of new tasks of scientific and applied research in the field of financial disciplines related to the study of intermediary services in the securities market, including the expansion of the interpretation of the economic concepts established at the time. This article studies the concept of "organized securities market", presents its place and importance in the primary and secondary markets, describes its objectives and current trends in the development of mechanisms of securities trading in the context of digitalization of financial services.*

**Keywords:** *organized securities market, investments, accumulation, stock capital, primary market, secondary market.*