

УДК 336.761.6:330.342.146

К вопросу о современных функциях рынка ценных бумаг в социально-экономическом развитии России

Т. В. Алайцева

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, Россия, 443086, Самара, ул. Московское шоссе, д. 34.

Аннотация

В статье представлена оценка функций рынка ценных бумаг в России в современных условиях, учитывающая разрыв связей с мировыми рынками ценных бумаг и тенденций развития рынка и его типовых операций. Отражена ключевая роль рынка ценных бумаг как основного индикатора в оценке компаний и перспектив их развития, для наиболее рационального формирования инвестпортфеля фирмы. Уточнены группы параметров, которые необходимо применять для наиболее точной оценки стоимости и динамики роста конкретного бизнеса в зависимости от отрасли, сферы деятельности, внутренних факторов на современном этапе. Приведена связь функционирования рынка ценных бумаг с социально-экономическим развитием регионов на базе выпуска муниципальных облигаций.

Ключевые слова: акции; облигации; инвестиционный портфель; акционерное общество; ценообразование; курс ценных бумаг.

Получение: 21 сентября 2024 г. / Исправление: 21 октября 2024 г. /

Принятие: 20 ноября 2024 г. / Публикация онлайн: 28 января 2025 г.

Введение

В условиях беспрецедентного санкционного давления на российскую экономику возрастает роль бережного и ответственного отношения к сохранению и активному использованию рыночных институтов, позволяющих повысить эффективность деятельности компаний и инвесторов на микро- и макроуровне. Увеличение масштабов рынка ценных бумаг,

Региональная и отраслевая экономика (научная статья)

© Коллектив авторов, 2024

© Самарский университет, 2024 (составление, дизайн, макет)

© Контент публикуется на условиях лицензии Creative Commons Attribution 4.0 International
(<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru>)

Образец для цитирования:

Алайцева Т. В. К вопросу о современных функциях рынка ценных бумаг в социально-экономическом развитии России // *Вестник Самарского университета. Экономика и управление*, 2024. Т. 15, № 4. С. 102–113. doi: <http://doi.org/10.18287/2542-0461-2024-15-4-102-113>.

Сведения об авторе:

Татьяна Васильевна Алайцева  <http://orcid.org/0009-0008-3408-2231>

к.э.н., доцент; доцент кафедры общего и стратегического менеджмента; e-mail: alaytv@gmail.com

Tatyana V. Alaytseva  <http://orcid.org/0009-0008-3408-2231>

Ph.D. in Economics, Associate Professor; Associate Professor of the Department of General and Strategic Management; e-mail: alaytv@gmail.com

грамотное регулирование со стороны государства, современная техническая оснащенность операций могут сделать рынок цивилизованным, а инвестиционные риски контролируемы.

Актуальность темы обосновывается тем, что проблемы обособленного осуществления операций, необходимости и допустимости действий, субъективных и спекулятивных факторов рынка ценных бумаг современны, значимы для большей части инвесторов и функционирующих организаций и являются предметом обсуждения и анализа. Особую значимость приобретают проблемы действия объективных факторов, которые не только сохраняют свое значение для социально-экономического развития России, но в перспективе будут применяться все шире.

Целью работы является исследование современной трансформации функций рынка ценных бумаг в России. Реализация поставленной цели предполагает решение новых задач, связанных с выявлением возможностей применения параметров рынка для наиболее точной оценки стоимости и динамики роста конкретного бизнеса.

Практическая значимость исследования заключается в том, что в ходе исследования на основе анализа данных и обобщения теоретического материала сделан вывод о необходимости использования инструментов и информации рынка как важнейшего индикатора для индивидуальных и коллективных инвесторов, для продуктивного формирования инвестиционного портфеля компаний и для расширения возможностей создания и эффективной эксплуатации общественных благ при посредстве выпуска муниципальных облигаций.

Исследование современных функций рынка ценных бумаг позволило сделать вывод о необходимости ответственного подхода к исследованиям, предполагающего очень осторожное отношение к научным категориям и механизмам социально-экономического развития при изменении геополитической ситуации и отношений в мировой экономике.

1. Ход исследования

В основе экономического развития и социально-экономического прогресса общества находится расширенное воспроизводство общественного продукта на основе инвестиций. Оно может осуществляться в качественно неизменном виде, просто масштабируя имеющиеся производственные мощности и инфраструктуру. Но может быть и основанным на применении инноваций, в форме модернизации элементов национальной экономики.

В любом случае в центре процесса развития находится фигура инвестора – частного, коллективного или государственного. Инвесторы становятся условием и фактором экономического роста, несомненно, заслуживают внимания и создания информационной среды для наиболее эффективного функционирования.

При всех формах организации общественного воспроизводства главной целью инвестора является получение стабильного и долгого дохода от осуществляемых инвестиций. Способы вложений средств могут быть разными: либо одномоментно в начале процесса инвестирования, либо с дополнительно распределенными во времени вложениями. Но смыслом любого вида инвестирования является поток доходов, получаемых с распределением во времени.

Инвестирование может осуществляться в реальный капитал, или в форме создания инвестором нового производства, или в форме прямого долевого участия в капитале (совместно с другими заинтересованными участниками процесса, известными данному инвестору). Основная цель инвестирования от этого не меняется.

Другим распространенным вариантом могут быть обезличенные вложения, например, в акции. Здесь инвестор не вступает в личностные взаимоотношения, может иметь сла-

бое представление о сущности и организации производственных процессов. Это обычно одномоментное вложение, покупка акций.

Курс (рыночная цена) ценной бумаги является фактором, отражающим как состояние национальной экономики, так и положение предприятия – акционерного общества (АО). Объясняется это тем, что ценная бумага – особая сущность капитала, не схожая с его денежной (финансовой), производительной или товарной формами.

Само владение акцией обеспечивает право на получение части дохода акционерного общества с периодической выплатой в форме дивидендов. Можно утверждать, что при приобретении акций покупатель получает некий денежный поток. По природе своей этот поток бессрочен и даже бесконечен, поскольку данная ценная бумага по сути своей бессрочная.

Доход от владения ценной бумагой как основной интерес инвестора также является индикатором состояния рынка вне зависимости от того, активно ли осуществляются международные экономические связи или по каким-либо причинам объем и структура экономической активности страны на мировом рынке снизились [1].

При этом надежность вложения в ценные бумаги зависит не только от состояния экономики и результатов деятельности фирмы, но и от параметров государственного регулирования рынка ценных бумаг, степени защиты и гарантий со стороны государства.

Торговля ценными бумагами осуществляется в конкретных условиях, определяющих ценообразование на активы. Факторы влияния могут носить:

- объективный характер;
- субъективный характер;
- спекулятивный характер.

К объективным факторам ценообразования можно отнести те, что связаны с уровнем эмиссии ценных бумаг, то есть уровнем компаний, эмитировавших ценные бумаги. Эта группа факторов связана с качеством и состоянием реального (чаще производительного) капитала, на базе которого и осуществлена эмиссия. Этот параметр во многом определяется принадлежностью компании к определенной отрасли. Определяющими факторами являются финансовые показатели в динамике. Также важна доля прибыли, подлежащей распределению на выплаты в форме дивидендов в текущем периоде.

Важным фактором является величина собственного пакета акций предприятия. Этот фактор определяет уровень ликвидности: чем меньше ценных бумаг находится в свободном обращении, тем ниже уровень ликвидности, и наоборот.

Эти микроуровневые параметры дают первичные оценки безопасности и перспективности инвестирования. Также есть возможность оценить текущий доход акционеров. Доход в форме дивидендов получается регулярно, но его невозможно получить в произвольный период, по своему желанию или чаще, чем производится выплата дивидендов.

Если этот же объем инвестиций также поступает на рынок ценных бумаг, но используется в спекулятивных целях, то есть купля-продажа акций осуществляется с целью получения дохода от курсовой разницы, то за этот же период владения ценными бумагами сделок может быть сколько угодно много, и это может быть даже более привлекательно для инвестора, но и гораздо более рискованно и менее гарантированно.

Следует отметить, что приобретение акций дает право участия в управлении АО в форме права голоса на общем собрании акционеров, а также дополнительные полномочия в зависимости от размера пакета акций данного АО, принадлежащих инвестору [2].

Таким образом, долгосрочного инвестора в акции интересует поток доходов нарастающим итогом, а спекулянта (трейдера, торговца на рынке ценных бумаг) интересует

ликвидность – способность ценной бумаги легко, быстро и без потерь обратиться в деньги.

Ликвидность представляет собой показатель, не только отражающий интерес рынка к ценной бумаге, но и становится измерителем этого интереса. Основным параметром ликвидности при этом является количество ценных бумаг, составляющих объем сделок за период.

На макроуровне анализируется движение капиталов между отраслями, что отражает структурные изменения в экономике на перспективу. Также определяющими факторами являются параметры рынка товаров, недвижимости, информации и других для определения перспектив альтернативного инвестирования.

Интерес к приносящей доход, перспективной ценной бумаге совпадает с интересом к АО, который, в свою очередь, объясняется значимостью АО для национальной экономики, его ролью в отрасли, в системе рынков.

Таким образом, можно утверждать, что ликвидность как интерес спекулятивных операций, также является индикатором состояния АО и его значимости с позиции общественных интересов.

Тренды на рынке ценных бумаг на длительную перспективу обычно приводят к последствиям в виде регулирования цен: недооцененные ценные бумаги будут дорожать, переоцененные, соответственно, терять в цене, что приведет к соответствию рыночной цены и реальной (фундаментальной) стоимости ценной бумаги. Обычно, но не всегда.

Например, «ВТБ-инвестиции» в январе 2024 г. назвали 5 наиболее недооцененных акций российских компаний. Все данные таблицы 1 взяты с сайта Московской биржи [3].

Таблица 1: Наиболее недооцененные акции российских компаний по версии «ВТБ-инвестиции».

Table 1: The most undervalued shares of Russian companies according to VTB Investments.

Эмитент	Рыночная цена на 1.01.2024, руб.	Потенциал роста рыночной цены, руб.	Потенциал роста, %	Рыночная цена на 1.12.24, руб.	Фактический рост/падение, %
Южуралзолото	0.64	0.8	25	0,64	0
Лукойл	7378	8897	30	6863	-0.0698
Северсталь	1661	2242.35	35	1112	-0.33052
Алроса	71,47	100.058	40	49.54	-0.30684
Совкомфлот	142	213	50	85.6	-0.39718
Индекс МОЭКС	3214.2			2554.05	-0.20539

По результатам торгов на Московской бирже только акции ПАО «Лукойл» оказались лучше рынка (значения индекса МОЭКС).

Таким образом, для принятия инвестором наиболее эффективных инвестиционных решений на основе параметров функционирования рынка ценных бумаг необходимо оценивать:

1. Денежный поток, формируемый дивидендами;
2. Соответствие рыночной цены (курсовой стоимости) ценной бумаги и ее фундаментальной (базовой, истинной) стоимости.

При этом необходимо учитывать, что величина указанных показателей может существенно отличаться в зависимости от принадлежности компании к определенной отрасли

и сфере деятельности. Для одних сфер может быть присуща высокая доходность по дивидендам и одновременно невысокие темпы роста прибыли. Это, как правило, касается традиционных отраслей, устойчивых параметров деятельности. В то время как, например, компании сферы высоких технологий обычно отличаются быстрым и существенным увеличением прибылей, но не выплачивают при этом дивиденды годами, активно инвестируя прибыли, что не нарушает законодательство о рынке ценных бумаг.

Для наиболее точной оценки стоимости, динамичности роста, места и роли компании в отрасли и в целом в национальной экономике, могут быть применены следующие группы параметров:

1. Показатели оценки стоимости;
2. Показатели рентабельности;
3. Темпы роста компании;
4. Показатели финансовой устойчивости.

Естественно, что оценка фирмы имеет смысл только как сравнительная, в единстве с оценкой по аналогичным параметрам других предприятий отрасли. Несомненно, что темпы роста фирмы, привлекательной с позиций инвестирования, не могут быть ниже темпов роста отрасли, других оценок. При этом одновременно нужно обращать внимание и на другие показатели. К примеру, если дивидендная доходность опережает темпы роста прибыли и эта тенденция сохраняется длительное время, то следует ожидать, что прибыль постепенно перестанет использоваться для развития, а вся будет поглощена дивидендами. Другой важный аспект функционирования рынка ценных бумаг состоит в возможности создать условия для наиболее рационального формирования инвестиционного портфеля, выбирая между нахождением средств предприятия на банковских счетах и распределением этих средств между разнообразными активами [4].

В этом случае предприятия выступают как особые инвесторы, а инвестпортфель может рассматриваться и как средство получения дополнительного дохода, и возможного залога, и как инструмент влияния.

Требования к такому распределению активов стандартны и понятны:

- приемлемый (на уровне среднерыночного) уровень доходности;
- приемлемый (минимально возможный) общий по сумме возможных вложений инвестиционный риск.

С точки зрения «портфельной» теории Г. Марковица и У. Шарпа существуют достаточно строгие условия для формирования оптимального инвестпортфеля [5–6].

1. инвестиционный капитал не ограничен;
2. каждый инвестор ведет себя наиболее рационально, то есть при существовании нескольких вариантов инвестиций с одинаковой или близкой доходностью будет выбран менее рискованный вариант;
3. все участники рынка имеют равный и полный доступ ко всей ключевой информации. Второе условие мы можем определить как один из вариантов экономического поведения человека, когда все действия в сфере благ и богатства осуществляются разумно и к собственной выгоде.

В этом случае для оценки вложений и формирования инвестпортфеля не будут учитываться спекулятивные операции (если они сохраняются в перспективе на рынке ценных бумаг РФ) и даже сама возможность спекулятивной деятельности на рынке [7].

Главная задача формирования инвестпортфеля заключается в том, что капитал, вложенный в различные активы, в целом устойчивее к возможным изменениям (имеются в

виду, конечно, нежелательные падения курсов – рыночных цен – ценных бумаг), то есть общий риск инвестпортфеля будет ниже, чем сумма рисков вложений в его элементы.

Указанное «ниже» может быть разным, от незначительной величины до весьма существенной, в зависимости от правильности выбора элементов портфеля и общего состояния рынка. Портфельное инвестирование в компаниях позволяет в значительной степени точно рассчитать будущую доходность на основе данных о накопленной сумме дивидендов или процентных выплатах по облигациям. Здесь будет иметь место допустимая экстраполяция тенденций. Одним из факторов благоприятного развития событий при формировании инвестпортфеля будет выбор активов, цена которых меняется предсказуемо (для снижения риска) и в то же время – в заметных пределах (чтобы в принципе можно было рассчитывать на рост дохода).

Для снижения рисков портфельного инвестирования из процесса исключаются активы, которые не укладываются в рамки сценария контролируемого риска и потенциально растущей доходности.

Использование данных рынка ценных бумаг позволит ограничить применение так называемой «интуитивной диверсификации», когда инвестор рассчитывает в основном на личный опыт и интуицию.

Также использование рынка ценных бумаг как рыночного индикатора позволяет более целенаправленно заниматься собственными рисками, то есть той частью бизнес-рисков, которая зависит не от макроэкономических показателей и политической ситуации, а лишь от состояния дел в собственной организации. Это могут быть проблемы, связанные с финансовой сферой, состоянием дебиторской и кредиторской задолженности, возможной сменой руководства, с невыполнением договоров контрагентами.

Инвестпортфель формируется не навсегда. Его с определенной периодичностью следует проверять и переформировывать при необходимости. Рынки ценных бумаг и реального капитала – это живые организмы, их постоянная динамика отражается в конъюнктуре. Работа по управлению инвестпортфелем ведется с учетом задач дальнейшего развития компаний. Например, если предполагается диверсификация, то следует обратить особое внимание на активы, связанные со сферами возможного расширения разнообразия.

Если же предполагается углубление специализации, то речь может идти о стандартных подходах – надежные характеристики и среднерыночная доходность для стабильной работы в сохраняющихся условиях.

Можно сделать вывод о прямой связи формирования инвестпортфеля в организации с ее стратегией. В этом случае формирование портфеля не только позволяет сохранить и преумножить собственные средства компании, но и решить задачи по установлению связей с интересующими контрагентами, по оказанию влияния на поставщиков, других участников производства и распределения.

Также можно сделать вывод о том, что задача инвестора состоит в определении стратегии действий, объектов инвестирования, уточнении соотношения между активами (структура инвестпортфеля), выборе времени покупки и продажи на основе информации рынка ценных бумаг.

Для оценки эффективности управления инвестпортфелем в основном используется коэффициент Дж. Трейнора «доходность-изменчивость» и коэффициент У. Шарпа «доходность-разброс» [8].

Эти и другие коэффициенты позволяют оценить соотношение между профессионализмом, умением отбирать и оценивать информацию и случайностью, стечением обстоятельств. Фактически при формировании инвестпортфеля нужно выбирать:

- максимально возможную потенциальную доходность для некоторого контролируемого уровня риска;
- минимальный контролируемый риск для определенной величины предполагаемой (желаемой с учетом реальной рыночной ситуации) доходности.

Первоначально, по Г. Марковицу, модель инвестпортфеля касалась преимущественно акций, активов достаточно высокого риска. Позже Д. Тобин предложил включать в анализ малорискованные или практически безрисковые активы, такие как государственные облигации [9–10].

Уровень риска каждого актива, включаемого в инвестпортфель, определяется индивидуальными параметрами самого актива. Общий уровень риска зависит также от удельного веса входящих активов.

Можно утверждать, что формирование инвестпортфеля является многовариантным исследованием на основе рассмотрения возможных альтернатив. Анализировать нужно не отдельные активы, а их определенным образом скомпонованные пакеты. Также представляется абсолютно необходимым иметь возможность измерять чувствительность каждого актива к различным факторам. При этом число факторов, подлежащих исследованию, зависит от того, насколько много разных активов входит в каждый вариант инвестпортфеля.

Пока мы акцентировали внимание на преимущественно экономических аспектах применения механизмов и инструментов рынка ценных бумаг в современных условиях. В то же время чрезвычайно важным является и социально-экономический аспект.

Одной из потенциально важных задач функционирования рынка ценных бумаг в России является решение проблем экономики общественного сектора. Когда речь заходит об общественном секторе национальной экономики, обычно вспоминают сферы бессилия рынка.

Частный капитал общим образом не стремится в указанную сферу, поскольку удовлетворение общественных потребностей не гарантирует эффективности инвестиций и прибыльности эксплуатации объектов. При этом спрос на общественные блага с прогрессом общества и ростом благосостояния только растет. Активная социальная политика последних лет также требует новых, более эффективных подходов к финансированию общественного сектора [11].

Имеет место непрерывный процесс: рост благосостояния требует расширенного создания общественных благ, а получение выгод от совместного потребления определенного набора благ повышает уровень и качество жизни общества.

Одним из способов создания общественных благ является бюджетное финансирование. В этом случае принятие решений о финансировании, содержании процесса расходования средств находится в руках государственного бюрократического аппарата. Следствием этого зачастую становится неэффективность, лоббизм, коррупция [12]. Аналогичная ситуация может складываться и в госсекторе, при создании и функционировании госпредприятий.

Еще с периода зарождения и становления рынка начала складываться система перераспределения ресурсов в рыночной экономике. Это и борьба с бедностью, и другие аспекты обеспечения социальной справедливости. Во многом общественные блага призваны сглаживать неравенство на основе принципа общедоступности благ, удовлетворяющих базовые потребности. Развитие общественного сектора происходит через осуществление коллективного выбора, во взаимодействии избирателей, политиков, чиновников. Определяются приоритеты создания общественных благ и способы аккумуляирования финансовых ресурсов на инвестиции.

Поскольку чисто бюджетное финансирование часто неэффективно и бюджетные средства ограничены, следует искать другие подходы. Полностью частные инвестиции в данной сфере практически не встречаются, зато появляются варианты частно-государственного и государственно-частного партнерства. Привлекаются и государственный, и частный капитал, формируются акционерные общества. Следует признать, что, как правило, эффективность и прибыльность таких объектов поддерживается государством за счет бюджетных средств, дополнительного финансирования, снижения цен на применяемые ресурсы. С точки зрения эффективности государственных расходов это малоэффективный путь, связанный с постоянным поддержанием эффективности за счет общегосударственных средств.

Также нельзя не учитывать, что в связи с научно-техническим прогрессом растут расходы на образование, здравоохранение (на их оснащенность, используемую технику и технологии), социальное обслуживание населения.

Весьма проблемной оказалась политика принятия решений по созданию общественных благ через привлечение частных производителей и функционирование системы госзакупок [13].

Наиболее эффективным, на наш взгляд, путем аккумуляции средств является выпуск и размещение облигаций государственных органов, эмитентами которых могут быть или местные, или федеральные органы власти и управления. Наиболее интересными и перспективными могут стать пока малораспространенные субфедеральные облигации, эмитентом которых выступают субъекты федерации. Именно они могут быть использованы для создания и функционирования требуемых общественных благ, связанных, в том числе, с привлечением финансирования для покрытия дефицита бюджета и реализации отдельных инвестиционных проектов [14].

Данные таблицы 2 показывают, что субфедеральные облигации могут дать доходность значительно выше процентной ставки по самым выгодным банковским депозитам (по состоянию на 8 декабря 2024).

Таблица 2: Субфедеральные облигации с наивысшей доходностью к погашению по состоянию на 8.12.2024.

Table 1: Sub-federal bonds with the highest yield to maturity as of 8.12.2024.

Наименование	Дата погашения	Эффективная доходность к погашению, %	Объем в обороте, млн.руб.
Якут-35016	28.10.2029	64.6	6800
ТомскАдм 9	12.12.2026	28.1	1200
Новосиб 24	17.08.2029	27.3	13500
Ульоб35002	25.06.2027	26.8	5600
Ульоб34006	14.05.2026	26.7	2100
СвердлОбл8	29.07.2027	25,88	12000
Ульоб34005	26.04.2028	25.8	3000

В таблице 3 приведены показатели субфедеральных облигаций с наибольшим объемом эмиссии. Объем облигационных заимствований этих субъектов федерации составляет почти половину общего объема рынка субфедеральных облигаций.

Условия выпусков могут быть различными по способу получения дохода (купон посто-

Таблица 3: Субфедеральные облигации с наибольшим объемом эмиссии по состоянию на 8.12.2024

Table 1: Sub-federal bonds with the largest issue volume as of 8.12.2024.

Наименование	Дата выпуска	Дата погашения	Объем выпуска, млн. руб.	Эффективная доходность к погашению, %	Ставка купона, %
Москва-26074-об	27.04.21	18.05.28	70000	21.29	8.5
Московская Обл-35016-об	30.11.20	30.11.27	30000	24.4	5.95
СПетербург-2-35003-об	21.10.20	13.04.27	30000	21.4	6.05
Новосиб 23	01.12.23	22.11.30	20000	23.5	12.75
НижегородОбл-35016-об	15.11.21	26.05.27	15000	23	9.25
СвердловскОбл-35008-об	21.07.20	29.07.27	12000	26.11	6.1
Саха Респ-35012-об	13.05.19	13.05.26	7000	20.25	8.59
КраснодКрЗ	14.11.19	12.11.26	7000	22.76	6.95

янный или переменный, погашение полное или частичное – с офертой или амортизацией), и степени риска, отражаемой в цене размещения или купонной ставке. Но в целом эти типы ценных бумаг являются достаточно надежными. За всю историю (с 1992 г.) выпуска субфедеральных и муниципальных облигаций известно только три случая технических дефолтов, связанных с задержками платежей. Также дополнительной выгодой может быть присутствующие в законодательстве налоговые льготы по инвестициям в «местные» ценные бумаги.

Заключение

1. Дана оценка функций рынка ценных бумаг в России в современных условиях разрыва связей с мировыми рынками ценных бумаг и тенденций развития рынка и его типовых операций.
2. Обоснована роль рынка ценных бумаг как основного индикатора в оценке компаний и перспектив их развития, для наиболее рационального формирования инвестпортфеля фирмы.
3. Уточнены группы параметров, которые могут применяться для наиболее точной оценки стоимости и динамики роста конкретного бизнеса в зависимости от отрасли, сферы деятельности, внутренних факторов.
4. Проиллюстрирована связь функционирования рынка ценных бумаг с социально-экономическим развитием регионов на базе выпуска муниципальных облигаций.

Конкурирующие интересы: Конкурирующих интересов нет.

Библиографический список

1. Богатырев С.Ю. Поведенческая стоимостная оценка на российском и западном фондовых рынках // Дайджест-финансы. – 2023. – Т. 28. – № 4 (268). – С. 461–478. EDN: LAJTNV.
2. Энциклопедия решений. Права акционеров, зависящие от количества акций // Информационно-правовой портал «Гарант». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://base.garant.ru/58078429/> (дата обращения: 22.09.2024).

3. «ВТБ Мои Инвестиции» назвали 5 самых недооцененных акций на 2024 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://quote.ru/news/article/659e77a89a79476ba4cebe73> (дата обращения: 05.10.2024).
4. Эдлесон М.Э., Бернштейн У.Дж. Усреднение ценности. Простая и надежная стратегия повышения доходности инвестиций на фондовом рынке. – М.: Альпина Паблишер, 2021. – 320 с. ISBN: 978-5-9614-7515-9
5. Investment Analysis and Portfolio Management (11th International ed.). South-Western College Pub, 2019. – 941 p. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://djvu.online/file/Q5SD5YKgiT7Nz> (дата обращения: 07.10.2024).
6. Касимов Ю.Ф. Основы теории оптимального портфеля ценных бумаг – М: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1998. – 144 с. ISBN: 5-89568-086-0
7. Банк России ограничил некоторые спекулятивные сделки на фондовом рынке для сохранения финансовой стабильности // Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/press/event/?id=14067> (дата обращения: 07.10.2024).
8. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Д.В. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 2018 – 1028 с. ISBN: 978-5-16-002595-7
9. Мочалина Е.П., Иванкова Г.В. Влияние структуры портфеля на решения инвестора: добавление безрискового актива // Фундаментальные исследования. – 2021. – № 11. – С. 146–154. EDN: YMEGYI.
10. Фабоцци Ф.Дж. Рынок облигаций. Анализ и стратегии – М., Альпина Паблишер, 2018. – 1195 с. ISBN: 978-5-9614-5442-0.
11. Табах А., Подругина А. Социальная политика – 2023: от пандемии к энергокризису. // АО «Эксперт РА», 2023. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://raexpert.ru/docbank/13f/c46/5c3/29f5f8e8ecd21e7e0889cee.pdf> (дата обращения: 15.10.2024).
12. Алайцева Т.В. Организационно-управленческие основы коррупции // Вестник Самарского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2015. – № 5 (127). – С. 9–13. EDN: TYFXTJ.
13. Карлина А.А., Булавцева А.Н. Актуальные проблемы осуществления государственных закупок // Вестник Международного института рынка. – 2023. – № 1. – С. 63–68. EDN: RYJAND.
14. Абазбекова А.А. Особенности муниципальных ценных бумаг в современных условиях // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. – 2023. – Т. 12. – № 3. – С. 54–60. EDN: WJTKIQ.

On the issue of modern functions of the securities market in the socio-economic development of Russia

T. V. Alaytseva

Samara National Research University, 34,
Moskovskoe shosse, Samara, 443086, Russia.

Abstract

The article presents an assessment of the functions of the securities market in Russia in modern conditions, taking into account the rupture of ties with world securities markets and trends in the development of the market and its typical operations. The key role of the securities market as the main indicator in assessing companies and their development prospects is reflected, for the most rational formation of the firm's investment portfolio. The groups of parameters that must be used for the most accurate assessment of the cost and growth dynamics of a particular business depending on the industry, field of activity, internal factors at the present stage are specified. The relationship between the functioning of the securities market and the socio-economic development of regions based on the issue of municipal bonds is given.

Keywords: shares; bonds; investment portfolio; joint-stock company; pricing; securities price.

Received: Saturday 21st September, 2024 / Revised: Monday 21st October, 2024 /
Accepted: Wednesday 20th November, 2024 / First online: Tuesday 28th January, 2025

Competing interests: No competing interests.

References

1. Bogatyrev S.Yu. Behavioral valuation in the Russian and Western stock markets // Digest-finances. – 2023. – Vol. 28. – No. 4 (268). – pp. 461–478. EDN: LAJTNV. (In Russ.)

Regional and Sectoral Economics (Research Article)

© Authors, 2024

© Samara University, 2024 (Compilation, Design, and Layout)

ⒶⒸⒹ The content is published under the terms of the Creative Commons Attribution 4.0 International License (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>)

Please cite this article in press as:

Alaytseva T. V. On the issue of modern functions of the securities market in the socio-economic development of Russia, *Vestnik Samarskogo Universiteta. Ekonomika i Upravlenie = Vestnik of Samara University. Economics and Management*, 2024, vol. 15, no. 4, pp. 102–113. doi:<http://doi.org/10.18287/2542-0461-2024-15-4-102-113> (In Russian).

Authors' Details:

Elena P. Rostova  <http://orcid.org/0000-0002-6432-6590>

Dostor of Economics, associate professor; head the Department of Mathematics and Business Informatics;
e-mail: rostova.ep@ssau.ru

Natalia A. Cherkasova  <http://orcid.org/0009-0008-8623-3839>

Postgraduate Student of the Department of Mathematics and Business Informatics;
e-mail: cherkasova.na@ssau.ru

2. Encyclopedia of decisions. Shareholders' rights depending on the number of shares // Information and legal portal "Garant". [Electronic resource]. Access mode: <https://base.garant.ru/58078429/> (accessed: 22.09.2024). (In Russ.)
3. VTB My Investments named the 5 most undervalued stocks for 2024. [Electronic resource]. Access mode: <https://quote.ru/news/article/659e77a89a79476ba4cebe73> (accessed: 05.10.2024). (In Russ.)
4. Edleson M.E., Bernstein W.J. Value Averaging: A Simple and Reliable Strategy for Improving Stock Market Investment Returns. – Moscow: Alpina Publisher, 2021. – 320 p. ISBN: 978-5-9614-7515-9 (In Russ.).
5. Investment Analysis and Portfolio Management (11th International ed.). South-Western College Pub, 2019. – 941 p. [Electronic resource]. Access mode: <https://djvu.online/file/Q5SD5YKgiT7Nz> (accessed: 07.10.2024).
6. Kasimov Yu.F. Fundamentals of the theory of an optimal portfolio of securities – M: Information and publishing house "Filin", 1998. – 144 p. ISBN: 5-89568-086-0 (In Russ.)
7. The Bank of Russia has restricted some speculative transactions on the stock market to maintain financial stability // Central Bank of the Russian Federation. [Electronic resource]. Access mode: <https://cbr.ru/press/event/?id=14067> (accessed: 07.10.2024). (In Russ.)
8. Sharp W.F., Alexander G.J., Bailey D.W. Investments. – M.: INFRA-M, 2018 – 1028 p. ISBN: 978-5-16-002595-7 (In Russ.)
9. Mochalina E.P., Ivankova G.V. The Impact of Portfolio Structure on Investor Decisions: Adding a Risk-Free Asset // Fundamental Research. – 2021. – No. 11. – pp. 146–154. EDN: YMEGYI. (In Russ.)
10. Fabozzi F.J. Bond Market. Analysis and Strategies – M., Alpina Publisher, 2018. – 1195 p. ISBN: 978-5-9614-5442-0 (In Russ.)
11. Tabakh A., Podrugina A. Social Policy – 2023: From Pandemic to Energy Crisis. // JSC Expert RA, 2023. [Electronic resource]. Access mode: <https://raexpert.ru/docbank/13f/c46/5c3/29f5f8e8ecd21e7e0889cee.pdf> (accessed: 15.10.2024). (In Russ.)
12. Alaytseva T.V. Organizational and managerial foundations of corruption // Bulletin of Samara State University. Series: Economics and Management. – 2015. – No. 5 (127). – pp. 9–13. EDN: TYFXTJ. (In Russ.)
13. Karlina A.A., Bulavtseva A.N. Actual problems of public procurement // Bulletin of the International Market Institute. – 2023. – No. 1. – pp. 63–68. EDN: RYJAH. (In Russ.)
14. Abazbekova A.A. Features of municipal securities in modern conditions // Bulletin of the Siberian Institute of Business and Information Technology. – 2023. – Vol. 12. – No. 3. – pp. 54–60. EDN: WJTKIQ. (In Russ.)