

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ БИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

**Корчагин Д.М.**

*Российская Федерация, г. Самара,  
Самарский национальный исследовательский университет  
имени академика С.П. Королева*

**Аннотация.** В статье проанализированы актуальные тренды на российских биржевых финансовых рынках. Выделены потенциальные возможности применения биржевых финансовых инструментов в деятельности промышленных предприятий. Сделан вывод о текущем уровне применения данных инструментов компаниями Самарского региона и даны практические рекомендации по улучшению сложившейся ситуации.

**Ключевые слова:** Финансовые рынки, биржевые инструменты, промышленные предприятия, Самарская область, потенциальная эффективность применения.

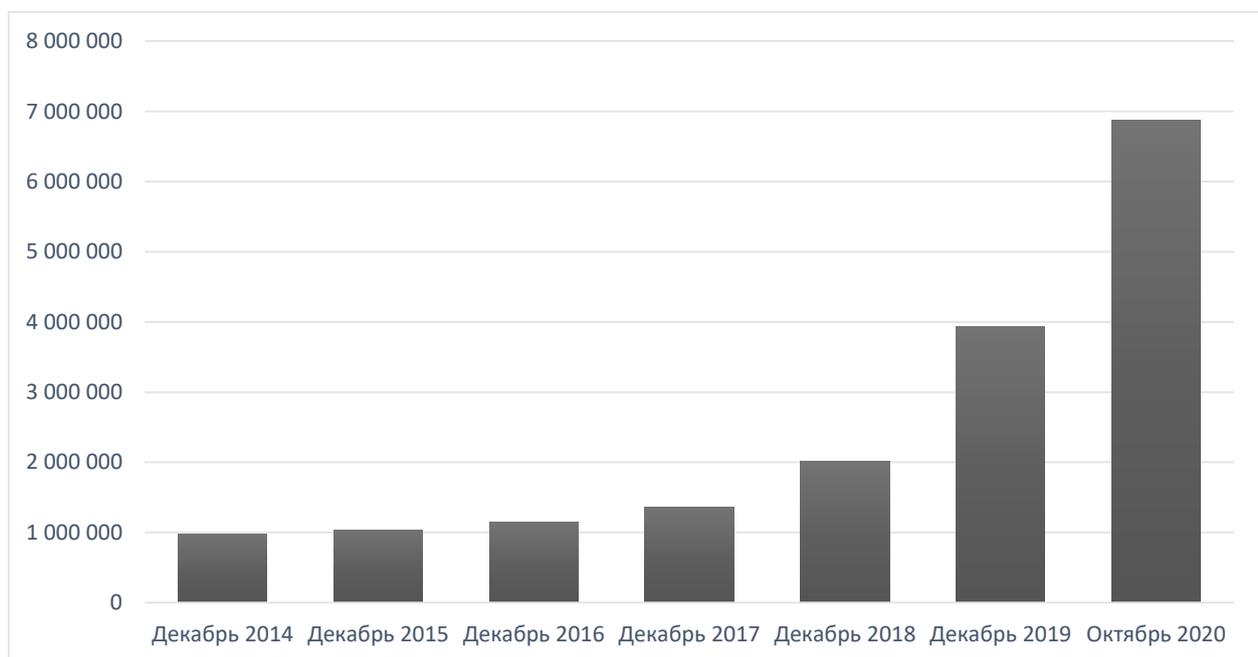
**Благодарности.** Статья подготовлена в рамках НИР «Инвестиционная активность промышленных предприятий Самарской области и разработка комплекса мероприятий по ускорению роста и повышению эффективности инвестиций в основной капитал на этапе постпандемического развития экономики региона» (шифр темы 230х-001) по заказу Агентства по привлечению инвестиций Самарской области.

В настоящий момент российские биржевые финансовые рынки находятся в стадии активного развития и роста. При этом в рамках данного процесса можно выделить следующие ключевые тренды:

- Повышение доступности финансовых услуг для конечных пользователей, рост конкуренции на рынке;
- Создание условий, способствующих снижению издержек участников финансового рынка и ускорению проведения финансовых транзакций;
- Расширение способов дистанционного предоставления услуг (в том числе заключение сделок финансового характера дистанционно в электронной форме, без личного присутствия контрагентов, и с минимальными рисками);
- Тотальная цифровизация деятельности финансовых организаций на основе платформенных решений;

- Переход к персонализированным финансовым инвестиционным стратегиям;
- Увеличение доли автоматизированных систем предоставления услуг (снижение транзакционных издержек за счет упрощения процесса совершения сделок и проведения их через автоматизированные платформы).

Таким образом, можно констатировать, что происходит технологическая трансформация всей финансовой системы (в том числе и биржевой инфраструктуры), которая затрагивает все сферы экономики и общественной жизни. В качестве ключевого эффекта от такой трансформации можем констатировать существенное упрощение, ускорение и удешевление доступа к биржевым финансовым инструментам для всех категорий участников. Все это ожидаемо приводит к притоку все новых инвесторов и финансовых ресурсов в биржевую систему. О чем вполне красноречиво свидетельствует статистика по количеству уникальных клиентов в системе торгов Московской биржи, (как ключевого оператора торгов российскими ценными бумагами (Рисунок 1).



**Рисунок 1. Динамика уникальных клиентов в системе торгов Московской биржи**

Из приведенных данных видно, что только за последние 2 неполных года количество уникальных счетов на Московской бирже выросло с 2 млн. (декабрь 2018 года) до 6.8 млн (октябрь 2020 года), т. е. более чем в 3 раза. И по мнению

специалистов ведущих брокерских компаний и самой Московской биржи, данный тренд в ближайшие годы сохранится.

Все это свидетельствует о росте интереса инвесторов к отечественному фондовому рынку, обусловленному сразу несколькими факторами:

- Существенное упрощение доступа к финансовым рынкам вследствие цифровизации финансовых рынков;

- Цикл снижения размера ключевой ставки ЦБ заставляет частных инвесторов и бизнес отказываться от традиционных инструментов сохранения активов (банковских депозитов) в поиске более эффективных инструментов размещения финансов, что приводит к мобилизации инвестиционных ресурсов (и как следствие, притоку ликвидности на рынки). Чем тяжелее экономическая ситуация, тем более высокие требования бизнес предъявляет к качеству управления финансами: к доходности размещаемых средств, ставкам и условиям кредитования, ликвидности и прочее.

- Развитие системы и инфраструктуры финансовых рынков закономерно приводит к расширению линейки биржевых финансовых продуктов и инструментов (со стороны профессиональных участников рынка), которые предприятия могут использовать в своей деятельности.

Таким образом можно говорить, что для того, чтобы эффективно управлять инвестиционными проектами и операционной деятельностью в сложившейся экономической конъюнктуре предприятиям необходимо использовать инструменты биржевого рынка.

Процессы, происходящие в течение последних нескольких лет в мировой экономике, создали условия, способствующие активному развитию инструментария биржевого рынка в РФ. Ключевые задачи, решаемые при помощи финансовых инструментов, отражены в таблице 1.

**Таблица 1 – Ключевые задачи, решаемые при помощи финансовых инструментов**

<b>Решаемая задача</b>	<b>Инструмент</b>	<b>Комментарий</b>
Конвертация валюты	На валютном рынке Московской биржи торгуются за рубли 9 иностранных валют	Выгодный обменный курс, минимальный спред между покупкой и продажей валюты Мгновенное заключение сделки через биржевой терминал

Решаемая задача	Инструмент	Комментарий
Размещение временно свободных денежных средств / привлечение денежных средств под залог ценных бумаг	Инструменты денежного рынка Московской биржи - РЕПО с ЦК - РЕПО с КСУ - Депозиты с ЦК	Эффективное размещение временно свободных средств на короткие сроки (1 день и более) по рыночным ставкам (как правило, превышающим традиционные инструменты – краткосрочные депозиты)
Хеджирование операционных рисков	Производные финансовые инструменты: - фьючерсы - опционы	Типы хеджируемых рисков: - Валютный риск - Процентный риск - Товарный риск Что позволяет: - Повысить качество планирования денежных потоков - Минимизировать риски - Уменьшить зависимость показателей бизнеса от изменений валютных курсов, процентных ставок и цен на биржевые товары.
	Свопы	Хеджирование риска изменения валютных курсов
Привлечение финансовых ресурсов для инвестиционных проектов в основном направлении бизнеса	Выпуск облигаций	- Инструменты поддержки предоставляются в рамках реализации Национального проекта "Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы" (Федеральный проект "Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе льготному финансированию") - Инструменты поддержки распространяются на компании, которые являются субъектами МСП и включены в Единый реестр субъектов малого и среднего бизнеса Субсидирование ставки купона по облигациям Субсидия предоставляется эмитентам облигаций, размер субсидии до 70% от выплат купонного дохода, но не более 2/3 ключевой ставки ЦБ РФ. Субсидирование подготовки к листингу Эмитенту компенсируются затраты по выходу на биржу в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн. рублей.

Решаемая задача	Инструмент	Комментарий
	Инструменты денежного рынка Московской биржи - РЕПО с ЦК - РЕПО с КСУ	Займы на денежном рынке (Привлечение финансов под залог ценных бумаг) Преимущества перед классическими видами вложений: - Выгодные краткосрочные ставки в сравнении с классическим кредитованием - Безусловное возмещение прав и возможных доходов по корпоративным действиям - Широкий выбор инструментов
Классическое инвестирование в биржевые активы и инвестиции с контролируемым уровнем риска		Стандартные продукты и сложно-структурированные решения, разработанные в соответствии с потребностями конкретной компании, в точном соответствии с ее денежными потоками и платежным календарем

Все эти возможности достаточно активно продвигаются как Московской биржей (с этой целью даже создан отдельный информационный ресурс <Биржа для корпораций/МОЕХ Treasury> с электронным адресом <https://corporates.moex.com/>), так и ведущими провайдерами брокерских услуг (инвестиционными компаниями).

Однако, несмотря на потенциально высокую эффективность использования биржевых инструментов, по результатам анкетирования крупнейших промышленных предприятий Самарской области, можем сделать вывод, что в настоящий момент крайне невысокий процент респондентов использует в своей работе возможности, предоставляемые биржевыми финансовыми инструментами. При этом существенных технических препятствий для осуществления такой деятельности предприятия не испытывают (благодаря максимально упрощенному доступу к этим инструментам). Поэтому в качестве ключевой проблемы можно выделить недостаточный уровень информированности.

Вывод: Ключевой точкой роста в расширении сферы применения финансовых инструментов в деятельности предприятий Самарской области видится осуществление информационной поддержки компаний при использовании биржевых инструментов: в частности: проведение круглых столов и конференций с

ведущими региональными и федеральными инвестиционными компаниями, представителями Московской биржи и предприятиями региона.

### **Список литературы**

1. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cbr.ru/>.
2. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. – URL: <http://moex.ru/>.
3. Биржа для корпораций [Электронный ресурс]. – URL: <https://corp.moex.com/>.
4. Результаты анкетирования, проведенного в рамках НИР «Инвестиционная активность промышленных предприятий Самарской области и разработка комплекса мероприятий по ускорению роста и повышению эффективности инвестиций в основной капитал на этапе постпандемического развития экономики региона».
5. Официальный сайт Фонда развития промышленности. – URL: <https://frprf.ru/>
6. Инвестиции [Электронный ресурс] // Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Самарской области. – 2020. – URL: <https://samarastat.gks.ru/investment>
7. Инвестиции в России. 2019 [Текст]: Стат.сб./ Росстат. – М., 2019. – 228 с.

### **ASSESSMENT OF INVESTMENT OPPORTUNITIES FOR ENTERPRISES TO USE EXCHANGE-TRADED FINANCIAL MARKET INSTRUMENTS**

**Korchagin D.M.**

*Samara National Research University,  
Samara, Russian Federation*

**Abstract.** In article the current trends in the Russian stock exchange financial markets are analyzed. The potential possibilities of using exchange-traded financial instruments in the activities of industrial enterprises are highlighted. The conclusion is drawn about the actual level of application of these tools by companies in the Samara region and practical recommendations are given to improve the current situation.

**Keywords:** financial markets, exchange instruments, industrial enterprises, Samara region, current use efficiency.