

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления

Кафедра «Экономическая теория и
международные отношения»

Направление подготовки

38.03.01 «Экономика»

Профиль

Мировая экономика

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему

**Специфика развития фондовых рынков в современной мировой
экономике**

Студент

Бурханов
Рустам
Маратович

подпись, дата

Руководитель

Новосельцева Г.Б.

подпись, дата

Нормоконтролер

Влазнева С.А.

подпись, дата

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ № _____)

Заведующий кафедрой

Рожкова Л. В.

подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ № _____)

Секретарь ГЭК

Рассказова Н. В.

подпись, дата

Пенза 2021

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль Мировая экономика

«УТВЕРЖДАЮ»:
Зав. кафедрой
д.с.н., доцент Рожкова Л. В.

« _____ » _____ 20__ г.

ЗАДАНИЕ
НА БАКАЛАВРСКУЮ РАБОТУ

студенту Бурханову Р.М., группа 17ЭЭ2, обучение очное

1 Тема бакалаврской работы: Специфика развития фондовых рынков в современной мировой экономике

утверждена приказом по университету

от «__» _____ 20__ г. № _____

2 Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 8.06.2021.

3 Исходные данные к бакалаврской работе: нормативно-правовая база, научная и справочная литература, данные сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: теоретические аспекты функционирования фондовых рынков, эволюция фондовых рынков, структура и инструменты фондового рынка, специфика динамики современного фондового рынка, воздействие пандемии *COVID-19* на мировые фондовые рынки, тенденции развития современного фондового рынка.

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 30.12.2020.

График подготовки бакалаврской работы

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
1	Составление плана ВКР	30.12.2020 – 10.01.2021	
2	Изучение исходных данных к бакалаврской работе	11.01.2021 – 31.01.2021	
3	Написание Главы 1	1.02.2021 – 21.02.2021	
4	Написание Главы 2	22.02.2021 – 21.03.2021	
5	Написание Главы 3	22.03.2021 – 25.04.2021	
6	Написание введения и заключения	26.04.2021 – 9.05.2021	
7	Оформление ВКР	10.05.2021 – 23.05.2021	
8	Сдача ВКР на нормоконтроль, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	24.05.2021 – 6.06.2021	
9	Ознакомление с отзывом руководителя	7.06.2021	
10	Представление законченной бакалаврской работы	8.06.2021	

Руководитель _____ / Г. Б. Новосельцева /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению студент _____ / Р. М. Бурханов /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Реферат

Бакалаврская работа 49 с., 3 ч., 11 рис., 3 табл., 42 источников.
СПЕЦИФИКА РАЗВИТИЯ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ
ЭКОНОМИКЕ

Объектом исследования является развитие фондовых рынков в мировой экономике.

Целью работы является изучение особенностей развития фондовых рынков в современной мировой экономике, а также рассмотрение важности фондовых рынков для национальной экономики.

Методология данной работы основывается на кейнсианской и неокенсианской экономической теории.

Результаты работы: рассмотрены теоретические аспекты функционирования фондовых рынков, раскрыта структура и основные инструменты фондового рынка, исследована эволюция фондовых рынков, проанализированы тенденции развития современного фондового рынка, проанализировано влияние пандемии *COVID-19* на мировые фондовые рынки.

Теоретическая значимость ВКР состоит в возможности оценки степени развития фондовой биржи по состоянию экономики страны. В развитой экономике ценные бумаги и их рынок играют важную роль в мобилизации свободных средств для нужд бизнеса и правительства. Фондовая биржа – неотъемлемая часть развитой рыночной инфраструктуры и важнейший ее элемент.

Практическая значимость работы имеет важное значение для саморегулирования экономики и выполнения функций по мобилизации и направлению сбережений в инвестициях, перераспределению капитала из одного сектора в другой, а финансовые рынки оказывают влияние на многие сферы жизни, например, бизнес и ИТ- технологии.

Оглавление

Введение	3
Глава 1 Место фондовых рынков в современной экономике: вопросы методологии, история развития.....	6
1.1 Теоретические аспекты функционирования фондовых рынков	6
1.2 Эволюция фондовых рынков	11
Глава 2 Анализ функционирования современного фондового рынка	17
2.1 Структура и инструменты фондового рынка.....	17
2.2 Специфика динамики современного фондового рынка	26
Глава 3 Определяющие факторы и тенденции развития мирового фондового рынка.....	34
3.1 Воздействие пандемии <i>COVID-19</i> на мировые фондовые рынки	34
3.2 Тенденции развития современного фондового рынка	39
Заключение	44
Список использованных источников	47

Введение

Актуальность темы фондовых рынков особенно возросла с 2010 г. по 2020 г. Это связано с развитием технологий и мировой глобализацией позволяющей любому стать участником фондовой биржи, просто имея телефон или компьютер с выходом в Интернет. Вот почему нам так часто теперь попадается реклама на телевидении или в интернете о пользе и важности инвестиций в ценные бумаги (акции, облигации), а также о той доходности которую можно получить, став активным участником фондового рынка. Однако для того, чтобы понимать фондовый рынок нужно уметь анализировать экономические показатели фондового рынка, и понимать, какова его роль в экономике.

Например, работа фондового рынка важна для самоконтроля экономики и выполнения мобилизационных функций, а также переназначает движение капитала, направляя инвестиционные сбережения из одного сектора в другой, тем самым финансовые рынки оказывают влияние на многие сферы жизни, например, бизнес и ИТ-технологии.

Исследователи рынка и аналитики увлечены прогнозированием и тестированием поведения фондового рынка. Однако анализ динамики фондового рынка и цен на акции чрезвычайно затруднен из-за шумной рыночной среды. Например, цены на акции могут меняться из-за множества факторов, включая объявления о квартальных доходах и рыночные отчеты. Поэтому точный прогноз фондового рынка – очень сложная задача, когда мир рынка постоянно меняется. Кроме того, уровень развития фондовой биржи показывает экономическое состояние той или иной страны. Так для стран с развитой экономикой ценные бумаги и их рынок играет большую роль в мобилизации свободных средств для нужд бизнеса и правительства. Фондовая биржа – неотъемлемая часть развитой рыночной инфраструктуры и важнейший ее элемент. Поэтому участникам фондового рынка, так необходимо уметь прогнозировать события происходящие на нем, что это применяются разнообразные типы статистических методов. Из-за этого инвесторы чаще всего любят использовать такие стратегии принятия решения на

фондовой бирже, при которых вкладывая деньги, можно получить прибыль минимальными рисками для себя.

Если же говорить о российском фондовом рынке, то состояние его во многом аналогично положению экономики России, что опять же показывает, как связаны между собой экономика страны и динамика фондового рынка этой самой страны. Поэтому проблема анализа экономических показателей фондового рынка с целью получения полной информации о его состоянии и перспективах развития становится еще более актуальной.

Целью работы является изучение особенностей развития фондовых рынков в современной мировой экономике, а также рассмотрение важности фондовых рынков для национальной экономики.

Для достижения выдвинутой цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты функционирования фондовых рынков;
- раскрыть структуру и основные инструменты фондового рынка;
- исследовать эволюция фондовых рынков;
- проанализировать тенденции развития современного фондового рынка;
- проанализировать влияние пандемии *COVID-19* на мировые фондовые рынки.

Объектом исследования является функционирование фондовых рынков в мировой экономике.

Предметом исследования является специфика развития современных фондовых рынков.

Методология данной работы основывается на кейнсианской и неокенсианской экономической теории.

В работе применялись такие методы исследования, как исторический анализ экономических явлений, экономическое наблюдение, экономическая индукция, синтез, обобщение и классификация информации.

Структура работы отражает ее общий замысел и логику и отвечает поставленным целям и задачам. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы. В первой главе проводится анализ места фондовых

рынков в современной экономике: вопросы методологии, история развития. Во второй главе рассмотрена структура, участники и основные инструменты фондового рынка. В третьей проводим наблюдение за распространением *COVID-19* и его влиянием на фондовые рынки.

Глава 1 Место фондовых рынков в современной экономике: вопросы методологии, история развития

1.1 Теоретические аспекты функционирования фондовых рынков

Фондовый рынок – это место, где продаются акции, облигации, валюта и другие активы. Концепция фондовой биржи влияет не только на функцию передачи ценных бумаг, а также на операции с ними, такие как выпуск и налогообложение. К тому же, это дает возможность справедливо оценивать и устанавливать справедливое ценообразование. Поэтому у фондового рынка существуют конкретные характеристики:

- это централизованный рынок, с фиксированным местом торговли;
- на таком рынке присутствует процедура выбора лучшего товара (ценной бумаги), отвечающего определенным требованиям (финансовая устойчивость и большой размер эмитента, вес ценной бумаги как однородного и стандартного продукта, массовость спроса и т.д.);
- наличие временного регламента торговли ценными бумагами и стандартных торговых процедур;
- централизация регистрации сделок и расчетов по ним;
- установление официальных (биржевых) котировок;
- надзор за членами биржи (с позиций их финансовой устойчивости, безопасного ведения бизнеса и соблюдения этики фондового рынка) [15].

Основными функциями фондовой биржи являются:

- мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством организации продажи ценных бумаг;
- инвестирование государства и иных хозяйственных организаций посредством организации покупки их ценных бумаг;
- стимулирование интереса для профессиональных торговых и финансовых посредников;
- формирование правил;

- индикация состояния экономики, её товарных сегментов и фондового рынка;
- обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги.

С систематической точки зрения фондовые рынки представляют собой сложные, динамичные, нелинейные и вероятностные системы, которые предъявляют высокие требования к инструментам их анализа. Современные представления о методологии и методах исследования рынков ценных бумаг основаны на постулатах о значительной нелинейности их основных показателей, наличии долговременной памяти (гипотеза фрактального рынка), тенденции к бифуркациям и переходным процессам и предполагают их трудную предсказуемость из-за этих постулатов. Этот метод был создан в результате многолетних исследований, проводимых на основе различных концепций и научных направлений. Наибольший вклад в развитие метода экономико-математического аппарата исследования фондовых бирж внесли зарубежные исследователи Л. Бешелье, Г. Марковицем, Б. Мандельбротом, Э. Петерсом и др.[6].

Отечественные научные исследования активизируются преимущественно на рубеже XX–XXI вв. (в период формирования и становления российского фондового рынка в ходе экономических реформ) и концентрируются главным образом на развитии современных концепций и методов анализа этого рынка(А. С. Шапкин, А. А. Первозванский, М. В. Кузнецов и др.) [12; 13].

На теоретической и инструментальной основе разработанных к настоящему времени исследований фондового рынка можно выделить пять основных направлений, каждое из которых основано на собственных концепциях и гипотезах, имеет свой объем и ориентировано на проведение различных исследовательских мероприятий(рисунок 1).

Стоит рассмотреть основные теории с представленными методами на рисунке 1 поподробнее, раскрыв, что из себя представляет каждая теория по-отдельности.

Технический анализ предполагает существование постоянных тенденций и циклов показателей капитала, таких как рыночная стоимость ценных бумаг. Характерной чертой технического анализа является анализ рынка во времени (т.е.

изнутри, независимо от внешних факторов). Методы технического анализа основаны на статистических, вероятностных и визуальных методах изучения временных рядов с определенной точки зрения (М. В. Кузнецов, А. С.Овчинников, А. Эрлих,Р. Бенсигнор) [17]. Волны Эллиотта– яркий пример метода технического анализа [8; 17].



Рисунок1– Классификация основных методов анализа фондовых рынков [6; 12; 13]

Фундаментальный анализ основывается на гипотезе о том, что на фондовые рынки влияют не только внутренние, но и внешние факторы (например, состояние экономики, характеризуемое макроэкономическими индикаторами). В рамках фундаментального анализа используются эконометрические, вероятностные и другие методы [13].

Теория хаоса рассматривает фондовые рынки как сложные, развивающиеся системы с наличием нелинейных связей и рекурсивных петель.Основными методами, используемыми в этой теории, являются методы нелинейной динамики,

нейронные сети, специальные вероятностные и статистические методы. Современное направление этой теории основано на концепции рыночного дробления и разработке методов фрактальной математики (О. Т. Лебедев) [12].

Теория формирования инвестиционного портфеля получила развитие в трудах целой плеяды ученых, в числе которых лауреаты Нобелевской премии по экономике Г. Марковиц г., У. Шарп, М. Шоулзи др. Данная теория базируется на концепции эффективности фондового рынка (участники которого при принятии решения учитывают всю информацию, влияющую на рынок) и гипотезе рационального поведения инвестора, решающего задачу оптимальной диверсификации портфеля ценных бумаг в условиях систематических и несистематических рисков [7; 22].

Теория поведенческих финансов основывается на гипотезе, что протекающие на фондовых рынках процессы находятся в непосредственной зависимости от особенностей принимаемых инвестором решений. Существенный вклад в нее внесен лауреатом Нобелевской премии по экономике Д. Каннеманом, А. Тверски, Дж. Соросом и др. В настоящее время назрела необходимость применения комплексного подхода, синтезирующего имеющиеся концепции и методы различных направлений исследования фондовых рынков. Излагаемый в статье опыт применения данного подхода к российскому фондовому рынку свидетельствует о его достаточной продуктивности и может быть распространен на исследования фондовых рынков других стран [12].

Для нормального функционирования фондового рынка требуется обширная инфраструктура. Во-первых, функционал самой биржи, торговых площадок и других систем. Фондовый рынок управляется профессиональными участниками – это часть инвестиционной среды. Профессиональными участниками являются банки, брокеры, трейдеры и другие организации, которые непосредственно участвуют в торговле ценными бумагами. В бизнес-процесс вовлечены технические участники – клиринговые компании, депозиты, регистраторы. И именно поэтому ключевую роль на рынке безопасности занимает информационная поддержка, связывающая деловую прессу с информационными агентствами [6].

Главная отличительная черта рынка ценных бумаг от других рынков заключается в том, что он способствует созданию денежного капитала, с последующей возможностью инвестирования в производство абсолютно любого реального товара или же наоборот для увеличения начального капитала.

Фондовые рынки дифференцируются по географическому и общественному признаку:

- международные и национальные;
- местные и региональные (территориальные) рынки ценных бумаг [3; 6].

Также биржевые рынки могут различаться по используемым финансовым инструментам, такими примерами могут быть: особые виды ценных бумаг (акции, облигации) или рынки опционов (опционы – приобретаемое право покупать или продавать ценные бумаги по определенной цене в течение определенного периода времени, установленной при заключении контракта), фьючерсы (фьючерс – сделка купли-продажи на определенный срок с поставкой в будущем) путем покупки и продажи на определенный период времени), валюты[4].

По организации торговли ценными бумагами рынки также различаются на:

- биржевые и внебиржевые;
- стихийные и организованные;
- простые и двойные аукционные рынки;
- онкольные и непрерывные аукционные рынки;
- кассовые и срочные рынки (На кассовом рынке сделки совершаются в течение 12 дней. Срочный рынок – разнообразные по виду сделки, срок исполнения которых превышает два рабочих дня, чаще всего 3 месяца);
- первичные и вторичные [15].

Впервые выпущенные ценные бумаги размещаются на первичном рынке. Для вторичного рынка характерна перепродажа ценных бумаг, приобретенных в момент выпуска. В прошлом вторичный рынок состоял из фондовых бирж и внебиржевых рынков.

Традиционная форма вторичного рынка – это организованный на фондовой бирже регулярно функционирующий рынок ценных бумаг и других финансовых

инструментов, один из регуляторов финансового рынка, обслуживающий движение денежного капитала. Роль фондовой биржи в экономике страны во многом определяется степенью приватизации собственности, точнее долей акционерной собственности в валовом национальном продукте. Кроме того, роль фондового рынка в целом зависит от уровня развития фондовой биржи [10].

Поэтому неудивительно, что компьютеризированный рынок, ведущий торговлю через компьютерные сети, и способный объединить соответствующих фондовых посредников, стал набирать обороты, ведь помимо прочего такая система помогает инвесторам достигать крупной экономии на комиссионных и риск дестабилизации фондового рынка уменьшается. Это и стало причиной, по которой так называемая «концепция четырех рынков» увидела свет.

Рассмотрев теоретические аспекты функционирования фондовых рынков, можно сделать вывод, что наибольший вклад в развитие метода экономико-математического аппарата исследования фондовых бирж внесли зарубежные исследователи Л. Бешелье, Г. Марковиц, Б. Мандельброт, Э. Петерс, а также отечественные ученые А. С. Шапкин, А. А. Первозванский, М. В. Кузнецов. Каждый из них внес большой вклад в анализ фондового рынка, разрабатывая или же дорабатывая основные теории. Также были рассмотрены конкретные характеристики фондового рынка такие как: централизация и регистрация сделок и расчетов по ним, установление официальных (биржевых) котировок. Так же было рассмотрено деление фондовых бирж по географическому признаку: международные и национальные и по способу организации торговли: первичный и вторичный рынок ценных бумаг, а также были затронуты основные характеристики, такие как централизация регистрации сделок и расчетов по ним и установление официальных (биржевых) котировок.

1.2 Эволюция фондовых рынков

Фондовый рынок – одна из важнейших частей современной мировой экономики. Однако же фондовый рынок рассматривается, как относительно новое

явление, поэтому определенное время он играл малозначительную роль в развитии финансового сектора[29].

Углубляясь в изучение истории создания фондового рынка, можно заметить, что зачатки биржи появились раньше первых известных упоминаний в XV в. Так, например, при рассмотрении ранних примеров рынков, можно сказать, что структурно они отдаленно напоминали фондовые рынки в классическом виде. Остановимся на этом вопросе подробнее, рассмотрев несколько важных этапов формирования фондовых рынков (рисунок 2).



Рисунок 2 – Этапы развития фондового рынка [19]

Например, в XI в., во Франции уже сформировалась система, при которой судебные приставы от имени банков управляли пошлинами на сельскохозяйственных угодьях по всей стране. Такой способ управления долгом при помощи эффективно выстроенной посреднической деятельности, можно считать первым важным примером системы фондовой торговли. Также считается, что

средневековые северные города Италии стали основоположниками первых концепций банковских и финансовых систем. К такому выводу можно прийти, исходя из того, что именно во Флоренции были изобретены первые векселя, итальянская форма ведения бизнеса компаний и банковские операции[19].

Также стоит сказать о семье Ван дер Бурсе, игравшую ключевую роль во внутренней и внешней торговле своего времени. Данная семья занималась сдачей в складские помещения аренду, часто выступали в роле посредников в сделках, тем самым выступая гарантией, а их постоянный двор был так известен по всему городу, что торговцы разного происхождения собирались на площади перед их именем, где товары приобретались и продавались, а конкуренция магазинов рядом была такая, что они открывались и закрывались. Но все же всем первым иллюзиям фондового рынка не хватало одного: акций. Хотя инфраструктура и учреждения напоминают сегодняшние фондовые биржи, фактически, никто не торговал акциями компании. Система и организация были подобными, хотя фактически продажа предметов была иной.

В 1531 г. итальянские купцы создали биржу в Брюгге, сыгравшую важную роль в международной торговле. Фондовая биржа Брюгге была международной и уделяла пристальное внимание оказанию услуг иностранным трейдерам. Развитие торговых технологий на фондовой бирже привело к появлению таких понятий, как объявления фондовой биржи, официальные обменные курсы. В 1592 г. на этой фондовой бирже был впервые опубликован список ценных бумаг, торгуемых на этой фондовой бирже. Этот год считается годом зарождения фондовых бирж как специальных организаций, занимающихся куплей-продажей ценных бумаг[19].

Ост-Индская компания широко известна как первая в мире компания, акции которой обращались на бирже. Единственная причина, способствующая этому фактору – риск. Одним словом, совершать дальние плаванья, особенно в новый свет было слишком дорого и рискованно. так как судна терпели неудачи, связанные с нападением пиратов, морскими бедствиями и крушениями, и поэтому финансисты легко могли понести огромные убытки.

В результате в 1600 г. была образована компания революционная для своего времени под названием «Компания купцов Лондона, торгующих с Ост-Индией». Уникальность данной компании заключалось в том, что она была первой в своем роде, кто стал применять форму с ограниченной ответственностью[29].

Инвесторы уже поняли, что класть все «яйца в одну корзину» нецелесообразно. Так как, судно, возвращающееся из Восточной Индии, имело 37 % возможность быть взятым на abordaj пиратами. Поэтому такая рискованная финансовая модель, где инвестор мог легко потерять все средства вложенные в один рейс, уступила новой, где риск был снижен, и инвестор стал приобретать акции нескольких компаний. И невзирая на то, что, хотя бы одно судно могло не вернуться, инвестор все равно получил бы прибыль. Эта модель оказалась очень успешной, возымела колоссальную популярность и стала использоваться в других странах.

Благодаря такому положительному опыту в течение следующих 150–200 лет стали формироваться рынки и биржи, где акции мог приобрести любой желающий. Частные компании начали стимулировать и поддерживать экономический рост своих империй, которые, к слову, постоянно сменялись на пьедестале почета (первыми лидирующее место заняла Испания, следующим же взошла Голландия, позже Англия и Франция).

Америка активно колонизировалась в XVII в. Но на ранних этапах Голландии удалось создать поселение на Гудзоне, назвали его Новым Амстердамом, впоследствии которое было завоевано британцами в 1664 г. и переименован в Нью-Йорк. Более ста лет спустя, в 1792 г., была создана крупнейшая фондовая биржа в известной финансовой улице в мире – Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) на Уолл-стрит.

Появление первого фондового рынка во Франции знаменуется XVIII в. Так в 1724 г. по инициативе правительства была открыта вексельно-фондовая биржа, находившиеся в Париже. Обменные операции на этой бирже могли совершаться только официальными брокерами, то есть в этот момент государство уже старалось регулировать работу фондового рынка через предоставление лицензий.

Отличительной особенностью первой французской фондовой биржи было отсутствие механизма публикации котировок и порядка торгов на бирже. Позже, в 1777 г., на этой бирже была установлена специальная площадка для торговли ценными бумагами и была введена политика открытой рекламы цен[19].

Также стоит поговорить о России, рассмотрев создание и развитие фондового рынка в России. Свои истоки фондовая биржа берет с 1703 г., когда по указу императора Петра I в России появилась первая товарная биржа. Здание обменной кассы располагалось недалеко от Троицкой площади в Петербурге, но затем в 1816 г. обменная контора переехала на Васильевский остров. Когда в Санкт-Петербурге была основана биржа, Новгород был торговой столицей, поэтому развиваться было непросто. Пётр I преуспел в кратчайшие сроки, и к торгам быстро подключились купцы морской торговли. Однако в то время фондовый рынок развивался очень медленно, потому что люди этому не верили. До середины XIX в. купцы заключали контракты на ярмарках [29].

После отмены крепостного права в 1861 г. развитие фондового рынка в России начинает набирать стремительные обороты. Так как теперь крестьяне стали новым социально-общественным активным слоем того времени. Благодаря новой рабочей силе произошла промышленная революция, которая послужила толчком к развитию банковского сектора и железнодорожного транспорта, что положительно сказалось на развитии логистики. С приходом крупных компаний возникла потребность в большом финансовом секторе. В итоге коммерческие банки вышли на биржу и начали активно сотрудничать с Минфином. В связи с бурным развитием фондового рынка стали появляться спекулянты, создающие в свою очередь рекламу для фондового рынка, и поскольку многие люди слышали, что можно заработать деньги спекулируя на фондовом рынке, стали нести туда свои сбережения[15].

Помимо рекламы, спекулянты обеспечивали ликвидность операциям и постоянный приток новых сбережений. В результате в 1860 г. в России активно вели торги 6 фондовых бирж, а еще через 7 лет прибыль от акций стал выше, чем на Нью-Йоркской фондовой бирже. Такая ситуация продолжалась до 1917 г., после чего случился крах Российской Империи и фондовой биржи. СССР же запретил

любые операции с ценными бумагами, таким решением правительство уничтожило важный экономический сектор страны на долгие годы.

В конце же XX в., в России снова начинают появляться биржи, которые начинают пользоваться интересом у многих иностранных инвесторов. Те же в свою очередь начинают вкладывать свои накопления в российский рынок и не плохо на этом зарабатывать. В этот период произошло налаживание связи между российским рынком и зарубежным, что также отразилось на его векторе развития[6].

В параграфе был отслежен эволюционный путь фондовых рынков с истоков формирования, заканчивая функционированием рынка в XX в. Зарождение основ биржи было положено в XI в. на севере Франции, в последствии многие похожие черты работы фондового рынка разошлись по всей Европе. Однако первая биржа появилась значительно позже, а именно в 1531 г. итальянскими купцами в Брюгге. Так в течение следующих 150–200 лет стали формироваться рынки и биржи, где акции мог приобрести любой желающий. Частные компании начали стимулировать и поддерживать экономический рост своих империй, которые, к слову, постоянно сменялись на пьедестале почета (первыми лидирующее место заняла Испания, следующим же возшла Голландия, позже Англия и Франция).

Глава 2 Анализ функционирования современного фондового рынка

2.1 Структура и инструменты фондового рынка

Фондовый рынок не ограничивается фондовыми биржами. Биржи являются лишь частью этого огромного механизма, который играет значительную (а в некоторых отношениях иногда и решающую) роль в современной экономике. Однако реальную активность рынка обеспечивают его участники, которые представлены на рисунке 3.

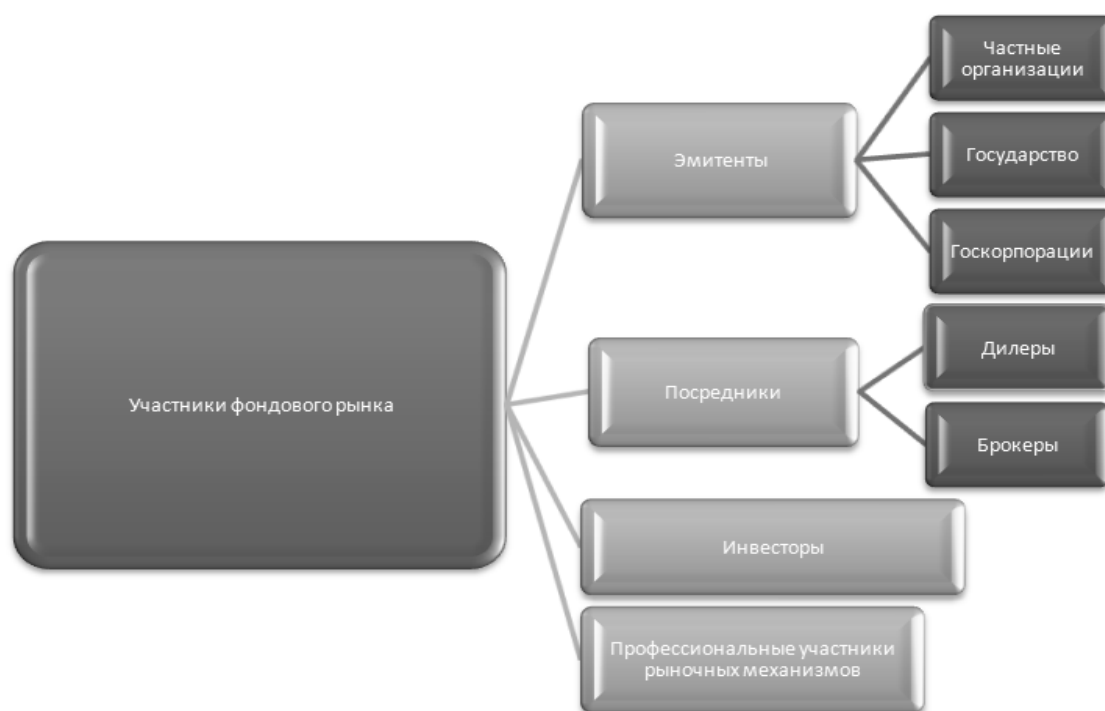


Рисунок 3 – Участники фондового рынка [6; 7; 22]

Рассмотрим, за какие функции работы фондового рынка отвечают его участники поподробнее:

– эмитенты – это частные организации, госкорпорации или даже само государство, выпускающее ценные бумаги на рынке. А процесс выпуска ценных бумаг называется эмиссией. Проще говоря, они продавцы;

– инвесторы – это люди со свободным капиталом, т.е. покупатели. Их главная цель – сохранить и приумножить собственные ресурсы, реже – желание уметь управлять той или иной организацией. Поэтому они используют свой капитал для покупки акций и облигаций. Инвестором может быть физическое лицо, компания или государство;

– профессиональные участники рыночных механизмов – это группа, в которую входят все люди и структуры, обеспечивающие сбыт и выполнение всех соответствующих требований;

– посредники – это группа, в которую входят дилеры и брокеры. Они помогают продавцу познакомиться с покупателем, облегчают завершение сделки и получают определенный процент от нее. Посредники часто намеренно создают колебания, чтобы создать условия для более высокой доходности[6].

Благодаря всем перечисленным субъектам фондовый рынок работает как часы. Хотя многие считают, что от посредников можно отказаться, но если взглянуть на этот вопрос более подробно, они играют важную роль и являются связующим звеном между другими участниками обмена.

Поэтому была создана такая инфраструктура финансового рынка, которая могла бы эффективно обеспечивать взаимодействие между двумя этими сторонами. В задачи инфраструктуры финансового рынка входит обеспечение финансовой безопасности участников биржи, обеспечение эффективного функционирования всего механизма, минимизация возможных негативных воздействий на экономику, обеспечение здоровой конкуренции, предотвращение всех видов незаконных манипуляций (таких как торговля инсайдерской информацией или попытки производить манипуляцию ценами) [32]. Схематически, структуру фондового рынка можно отразить на рисунке 4.

Когда на бирже каждую минуту закрываются тысячи сделок, необходимо вести их учет и обеспечивать взаиморасчеты между трейдерами, обеспечением непрерывной работы занимаются клиринговые организации и депозитарии.

Работа клиринга заключается в обеспечении взаиморасчетов по всем сделкам между всеми участниками торговли, а также в обеспечении доставки проданных ценных бумаг от продавца покупателю и за предоставление гарантий по всем обязательствам, возникающим в результате операций с производными финансовыми инструментами.

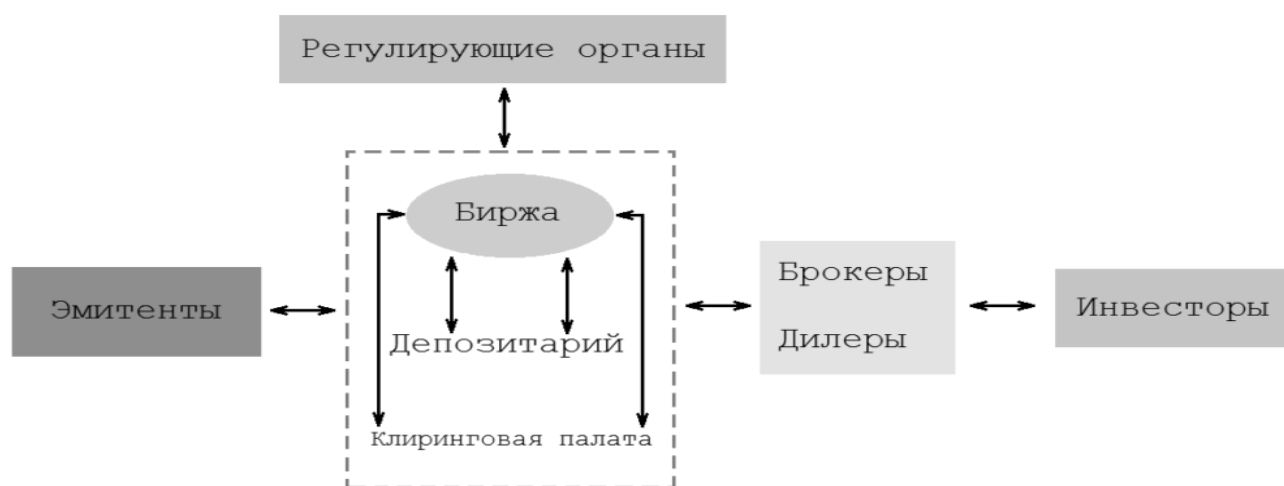


Рисунок 4 –Структура фондового рынка [7; 22]

Депозитарий – это организация, депонирующая ценные бумаги (только в электронном формате) и принимающая во внимание предоставленные им права. Кроме того, в функции депозитария включают посредничество между держателями и эмитентами ценных бумаг. Это посредничество может выражаться во многих аспектах, начиная с обеспечения права реализации голосования акционеров на общем собрании компании-эмитента, заканчивая решениями вопросов по прибыли (дивиденды по акциям или доход от бонусного купона), так же работу депозитария с другими участниками фондового рынка можно выразить в схеме представленном на рисунке 5.

Помимо прочего, наличие такого звена в цепочке биржевых операций, как депозитарий, позволяет другим участникам рынка избавиться от необходимости, внесения изменения в реестр акционеров после каждой последующей биржевой операции (подобных сделок может быть даже несколько тысяч в день), хранения этих данных в базе, ведь депозитарий при необходимости (например, для получения дивидендов) передаст эмитенту информацию по внесению соответствующих регистрационных изменений.



Рисунок 5 – Схема работы депозитария с участниками фондового рынка [22]

Примером организации осуществляющей надзор и контроль может выступать международная организация комиссий по ценным бумагам (*IOSCO*). Первоначально создана для улучшения взаимодействия между рынками Северной и Южной Америки. Однако позже в 1983 г. сменил вектор в сторону защиты прав инвесторов и осуществлением контроля за деятельностью посредников на международном рынке ценных бумаг, став тем самым глобальной международной организацией.

Фондовый рынок с правильно выверенной стратегией инвестирования позволяет получать значительную прибыль даже во время кризиса. И один из таких способов заработка на бирже для опытных трейдеров является торговля на популярном рынке деривативов.

Деривативы – это соглашение об установлении цены актива в будущем. Иногда его ещё называют «производным финансовым инструментом», приравнивающийся к так именуемым вторичным активам. Вторичные или производные финансовые инструменты – это типы контрактов, основанные на базовом (первичном) активе[15].

Дериватив может быть основан практически на любом продукте (нефть, драгоценные и цветные металлы, сельскохозяйственная, химическая продукция), валютах разных стран, обыкновенных акциях, облигациях, фондовых индексах, индексах товарной корзины и других инструментах. Существуют также деривативы на другие производственные инструменты – например, фьючерсные опционы. В России деривативами торгуют на фьючерсном рынке Московской фондовой биржи (*FORTS*). Это означает, что операции с производными финансовыми инструментами представляют собой ценные бумаги, которые дают владельцам право на покупку другого типа активов на определенный период времени. Помимо прочего, на основе параметров базового актива определяется стоимость и требования этих финансовых документов. Стоит также рассмотреть классификацию деривативов по базовому активу подробнее, обратившись к рисунку 6.



Рисунок 6 – Основные критерии деривативов по базовому активу [6; 15]

Теперь поясним, что представляет собой каждый дериватив из приведенного рисунка выше:

- финансовые производные ценные бумаги – соглашения, опирающиеся на такой показатель, как процентная ставка по облигациям США, Великобритании и других стран;

- валютные производные ценные бумаги – контракты на валютные пары (курс евро/доллар, доллар/иена и другие мировые валюты). На Московской бирже, например, огромную популярность сыскал фьючерс на пару доллар/рубль [18];

- индексные производные ценные бумаги – контракты на индексы акций, такие как *S&P 500*, *Nasdaq 100*, *FTSE 100*, в то время как в России распространены фьючерсы на индексы акций Мосбиржи и *PTC* [18; 37];

- производные ценные бумаги на акции – котируются на ММВБ в том числе там же торгуются фьючерсы на ряд российских акций ведущих компаний: «ЛУКОЙЛ», «Ростелеком» и т.д. [18];

- товарные производные ценные бумаги – контракты на энергоресурсы, например, нефть. Так же на драгоценные металлы – золото, платину, палладий, серебро, помимо прочего на цветные металлы – алюминий, никель. И кроме того на сельхозпродукцию – пшеница, соя, мясо, кофе, какао и даже на концентрат апельсинового сока.

Рынок деривативов имеет ряд преимуществ на другими финансовыми активами, способными привлечь инвесторов:

- во-первых одним из преимуществ деривативов как инструментов прибыли над другими является то, что производные финансовые инструменты имеют относительно низкий порог вхождения на рынок, позволяющий начать с минимальных сумм;

- во-вторых, возможность получать прибыль даже в условиях снижения рынка;

- в-третьих возможность извлекать большую прибыль и получать ее быстрее, чем от владения акциями, кроме того также можно считать значимым фактором экономию на расходах по транзакциям. Например, инвестору не нужно платить за

хранение деривативов, и брокерская комиссия по этим контрактам также очень мала.

Именно поэтому деривативы – это интересный и популярный инвестиционный инструмент, который позволяет за короткий промежуток времени получить значительный доход. Однако для них подходит правило: чем выше отдача, тем выше риск. Диверсификация инвестиционного портфеля и включение более стабильных, но менее выгодных ценных бумаг может уменьшить эти риски[22].

Стоит также сказать, что согласно Российским законодательным актам большая часть деривативов в качестве ценных бумаг нелегитимна. Исключение составляют опционы, выпущенные компанией, и вторичные финансовые инструменты на основе ценных бумаг. Иллюстрировать это могут депозитарные расписки, форвардные контракты на облигации, опционы на акции. Основная функция деривативов – хеджирование финансовых рисков. В то время как основные активы обычно приобретаются с целью владения основными активами, получения прибыли от перепродажи или процентного дохода, инвестиции в производные финансовые инструменты производятся для хеджирования инвестиционных рисков [5].

Помимо производственных инструментов на фондовом рынке большое значение также имеют ценные бумаги (акции различных компаний), благодаря которым игроки на бирже и различные компании (выпускающие или покупающие ценные бумаги) могут зарабатывать различными способами. Данная тема также важна, как и производственные инструменты для понимания фондового рынка, поэтому рассмотрим, что же из себя представляют ценные бумаги.

Ценная бумага – это документ, имеющий формальные характеристики и дающий владельцу определенные права. В России существуют законодательные акты, по которым определяется, что относится к ценным бумагам и подразделяются на разные группы, а также по ним регулируется их деятельность. В нашей стране изданы следующие нормативные акты:

- Гражданский кодекс РФ ч. 1, глава 7 [1];
- федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»[2];

– федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Помимо основных законодательных актов, существуют и другие, такие как положения Центрального банка Российской Федерации, регламентирующие разного рода аспекты рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги разделяются по возможностям, предоставляемым владельцу, то есть по базовым активам или иным признакам. Выделим основные группы, представленные на рисунке 7.



Рисунок 7 – Классификация ценных бумаг [4; 29]

Рассмотрим ценные бумаги по природе базового актива. Они подразделяются на долевые и долговые, а также на производные ценные бумаги. Долевая ценная бумага подтверждает право собственности держателю на долю капитала компании, а также предоставляет возможность принимать активное участие в жизни компании в соответствии с размером доли. Акции публикуются в процессе эмиссии. Эмитент может выплачивать акционерам часть дохода в виде дивидендов, но эти выплаты во многих случаях являются добровольными.

Касаясь ценных бумаг по месту обращения, рассматриваются биржевые и внебиржевые ценные бумаги. Так, например, к торгам на фондовом рынке могут

быть допущены акции, облигации, депозитарные расписки, фьючерсы, опционы и прочие.

Ценные бумаги по типу владельца подразделяются на два вида ценных бумаг: именные и на предъявителя. Именные предусматривают наличие аутентификации данных владельца, в то время как, обладатель предъявительской бумаги фактически является её владельцем.

Помимо акций, на фондовом рынке интересным активом, который обязателен для инвестора и формирует его финансовый портфель считаются облигации. Сами по себе облигации – это долговые ценные бумаги разного качества. Обычно им присваивается рейтинг специальными рейтинговыми агентствами. По качеству можно выделить несколько типов облигаций:

- государственные облигации федерального займа (ОФЗ). Так рассматривая государственные облигации, стоит подчеркнуть, что риск по ним минимален, но от это страдает и доходность, которая легко может быть ниже уровня банковских вкладов [29];

- облигации субъектов РФ и муниципалитетов считаются квазигосударственными бумагами, поскольку де-факто по ним отвечает государство, поэтому доходность таких ценных бумаг на уровне депозитов.

Также существуют чеки, сберегательные сертификаты, векселя и залладные. Данные ценные бумаги хоть и представляют второстепенный интерес для трейдеров, однако информация, к примеру, о непогашенном эмитентом векселе может значительно повлиять и на биржевые котировки его акций.

Подытожив, можно сказать, что основными участниками фондового рынка являются эмитенты, брокеры и диллеры, а также депозитарии, взаимодействие которых обеспечивает эффективное функционирование всего механизма.

Раскрыв основные инструменты фондового рынка и рассмотрев их функционал, можно сделать вывод, что существует множество разных производственных инструментов, которые хоть и объединены в одну группу, но отличаются своими способами использования. Помимо производственных инструментов на фондовом рынке большое значение также имеют ценные бумаги

(акции различных компаний), благодаря которым игроки на бирже и различные компании (выпускающие или покупающие ценные бумаги) могут зарабатывать различными способами. Все это говорит о том, что фондовый рынок с правильно выверенной стратегией инвестирования позволяет получать значительную прибыль даже во время кризиса. И способами заработка на бирже могут являться разные виды производственных инструментов и ценных бумаг.

2.2 Специфика динамики современного фондового рынка

Особенностью современного международного фондового рынка является невозможность его изолированного существования. В условиях нарастающих процессов финансовой глобализации динамика национальных и международных рынков становится всё более взаимосвязанной. Инфраструктура международного фондового рынка также подвергается интеграции.

В рамках международного фондового рынка наиболее активно развивается рынок евробумаг. Росту операций на еврорынке способствует удорожание банковских кредитов, либерализация национальных рынков капитала, инновации в финансовой сфере. Источником средств еврорынка служат национальные банковские депозитные счета, приобретённые иностранцами и размещённые вне страны-эмитента валюты. Как и на других финансовых рынках на еврорынке наблюдается процесс секьюритизации, перехода от евровалютных и еврокредитных операций к операциям с евробумагами. Рынок евробумаг является одним из самых объёмных сегментов рынка международных ценных бумаг, на который приходится более 75% от общего объёма операций фондового рынка [42].

Успех рынка евробумаг заключается в следующем. Во-первых, высокая ликвидность еврооблигаций для инвесторов при достаточном разнообразии их видов дает возможность эмитенту выбрать наиболее приемлемые для него инструменты заимствования. На долю еврооблигационных займов приходится более 50% оборота еврорынка и около 90% оборота рынка евробумаг [42]. Во-вторых, международный фондовый рынок предоставляет заемщикам доступ к

значительно большему числу потенциальных кредиторов различного профиля, чем на национальных рынках.

Стоит сказать о такой особенности фондового рынка, как переход от устаревшей системы, где покупка и продажа ценных бумаг сводилась к их физической передаче от старого владельца к новому владельцу. В то время депозитарий функционировал как камера хранения, где купленные ценные бумаги размещались подобно вкладу в банковскую ячейку и хранились в сейфе. В наши дни, с развитием компьютерных технологий, ситуация в корне изменилась. Так, когда приобретаются акции и облигации на современной фондовой бирже, получения пакета акций не происходит. Основная доля всех финансовых инструментов, торгуемых на бирже, теперь составляют простые позиции в биржевых и депозитных базах данных. Это означает, что они представлены не в материальной, а в электронной форме[28].

Интернационализация фондового рынка приводит к тому, что для национального капитала стираются границы между странами, формируется мировой рынок ценных бумаг, по отношению к которому национальные рынки становятся второстепенными. Это касается и российского фондового рынка, к настоящему времени он является неразрывной частью мировой финансовой системы. Усиление этого процесса произошло, когда ряд крупнейших мировых инвестиционных банков стали рассматривать инвестиционную корзину *BRIC* (Бразилия, Россия, Индия, Китай), как некую альтернативу фондовым рынкам постиндустриально развитых экономик (США, Японии и стран западной Европы) [30].

В 2014–2016 гг. внешний и внутренний фон для российского рынка ценных бумаг был весьма негативный. Санкции, введенные против России со стороны США и ЕС в связи с присоединением Крыма, резкое снижение цен на нефть, двойной рост курса ведущих иностранных валют, продолжающийся отток капитала, слабые финансово-экономические показатели, дефицит бюджетной системы РФ – все это оказало угнетающее воздействие на фондовый рынок России. Однако, уже к концу 2017 г. на отечественном рынке стали проявляться признаки перехода из стадии стагнации в стадию роста.

Опираясь на вышеизложенную информацию, что происходило с российским фондовым рынком, стоит рассмотреть как развивался этот процесс финансовых вложений и использование ценных бумаг на примере ПАО «МТС».

Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС») – одна из лучших компаний в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи [27]. Уставный капитал ПАО «МТС» составляет 199 838 157,50 руб. и разделен на 1 998 381 575 обыкновенных именных голосующих акций номинальной стоимостью 0,1 руб. каждая. Общее количество лиц, включенных в составленный последним список лиц (по состоянию на 04.09.2018), имеющих право на осуществление (реализацию) прав по акциям ПАО «МТС», и для составления, которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями ПАО «МТС»: 30 542 (таблица 1) [23; 31].

Таблица 1 – Сведения о лицах, владеющих акциями, распоряжающихся голосами по акциям, являющихся выгодоприобретателями по акциям ПАО «МТС» [23]

Компании	Количество обычных акций	Доля уставного капитала
ПАО АФК «Система»	915 468 218	45,90 %
ПАО МГТС	7 569 231	0,29 %
ООО «СтримДиджитал»	104 165 997	5,21 %
ООО «Бастион»	55 886 006	2,90 %
ПАО «МТС»	17 665	0,00 %
Акции свободном доступе	915 274 460	45,70 %
Итого	1 998 381 575	100,00 %

Совет директоров и руководство МТС понимают, что постоянные и стабильные дивиденды являются неотъемлемой частью инвестиционной привлекательности МТС и доходности для акционеров. С 2010 г. МТС выплатило суммарно более 235 млрд руб. ежегодных дивидендов со среднегодовым темпом роста в 12% (при этом годовой объем выплаты вырос на 69% с 2010 г. по 2015 г.). МТС является ведущей телекоммуникационной компанией, работающей на быстрорастущих, но нестабильных рынках, поэтому основным приоритетом МТС

является поддержание достаточных ресурсов и гибкости для достижения операционных и финансовых целей [23].

В сентябре 2018 г. МТС вышла на рынок инвестиционных услуг, приняв участие в капитале ООО УК «Система Капитал», одной из крупнейших управляющих компаний в России по объему коллективных инвестиций. В рамках подписанных соглашений МТС приобрела 30% уставного капитала УК «Система Капитал» за 356 млн руб.

В ноябре 2018 г. МТС разместила на Московской бирже пятилетние биржевые облигации на 15 млрд руб., и однолетние – на 10 млрд руб. со ставкой купона до погашения 7,7% годовых. В 4 квартале 2017 г. компания выкупила в рамках оферты 1 399 626 облигаций серии 08 на сумму 1,4 млрд руб., установив новую ставку пятнадцатого и шестнадцатого полугодовых купонов в размере 7,5% годовых с новой офертой в ноябре 2018 г. [23].

Кроме того, в сентябре 2017 г. совет директоров МТС одобрил продолжение программы выкупа акций и согласился выкупить собственные обыкновенные акции и ADS на общую сумму, не превышающую 20 млрд руб., включая средства, потраченные на покупку акций компании у «Системы Финанс», до апреля 2019 г. [18].

С сентября 2017 г. группа МТС приобрела 69 044 332 акции (включая ADS), что составляет 3,46% уставного капитала компании (таблица 2).

Таблица 2 – Выкуп акций [23]

Выкуп акций	Количество акций	% от уставного капитала	Средняя цена акций, руб.	Всего потрачено на выкуп, руб.
Акции выкуплено в течение отчетного периода	43647128	2,18%	286,8	12518183515
Акции выкуплено с момента старта программы по состоянию на 19.03.2018 г.	69044332	3,46%	287,3	19836539891

План выкупа был принят в рамках решения совета директоров МТС в апреле 2017 г. Он прогнозирует, что в течение трех лет компания направит до 30 млрд руб. на программу выкупа собственных акций для увеличения доходов акционеров наряду с выплатой дивидендов. Для этого МТС провела два модифицированных голландских аукциона – в четвертом квартале 2016 г. и в первом квартале 2017 г. – и приобрела 35,1 млн собственных акций на сумму 10 млрд руб.[23].

Также сейчас набирает обороты рынок криптовалюты, который стал рассматриваться как идеальный диверсификатор во время спадов или периодов высокой неопределенности, поскольку публичные компании и фиатные валюты строго связаны с состоянием экономики. Например, публичные компании могут пострадать от снижения цен на свои акции из-за множества причин, которые не влияют на криптовалюты, таких как плохие управленческие решения, финансовые ограничения, потери клиентов и изменения в потребительских предпочтениях. Точно так же будущее фиатных валют связано с их соответствующими странами, поэтому они уязвимы для любого макроэкономического и политического фактора, который дестабилизирует надлежащий рост экономики. Однако эволюция цен на криптовалюты в основном связана с поведением трейдеров и отделена от любой экономической фундаментальной ценности, такой как безработица, производство или потребление. Этот факт был обусловлен тем, что доходность рынка биткойнов в основном определяется внутренними участниками рынка [35].

Неожиданно появился спрос на продажу биткойнов на криптобиржах, что привело к увеличению курса электронной валюты. 12.03.2020 цена биткойна достигла 7000 долл., а потом последовало такое же неожиданное падение курса до 6000 долл., и на биржах всего мира воцарился хаос и паника. После такого профицита стоимость фьючерсных контрактов рухнула до 5750 долл., а номинальная стоимость криптовалюты достигла максимума в 5300 долл. Однако, к 16.03.2020 рынок криптовалюты несколько успокоился, и биткойн вырос до 6600 долл. Затишье длилось недолго, потому что после его выпуска 16.03.2020 основная криптовалюта снова обвалилась ниже 5200 долл. Следующим этапом стал рост цены биткойна, который демонстрирует некоторую «динамику» на рынке

криптовалюты, вызванную шаткой ситуацией на экономическом рынке из-за коронавируса [36].

Так нестабильность 2020 г. сильно отразилась на позициях всех бирж, особенно пострадала биржа *Binance*. Появились задержки в операциях по исполнению фьючерсных и спотовых контрактов, на что незамедлительно отреагировал глава платформы Чанпэн Чжао, указав на то, что сложности связаны с интенсивным использованием системы пользователями биржи. По словам господина Чжао, основная криптовалютная сеть столкнулась с нагрузкой в пять раз больше, чем обычно. Но такое объяснение провисания сайта, не только не смогло успокоить клиентов, и еще больше возмутило пользователей, что опять подтверждает как изменила позиция криптовалюты [34].

Также шаткое положение для всей криптоиндустрии обусловлено объявлением пандемии коронавируса, которое не «убило» рынок криптовалют, но вывело стабильность рынка из равновесия в самом начале. Однако же, коронавирус, повлиял не только на криптовалюту, но и весь мир в целом, не обходя стороной никого и ничего. Только прогнозы насчет криптовалюты склоняются в итоге к тому, что биткоин может оказаться одним из самых устойчивых активов, выдерживающих кризис за кризисом. И в этой ситуации стоимость *BTC* резко возрастает. Вот почему сегодняшняя ситуация – идеальный момент для входа в мир инвестиций в майнинг, так как, приобретая заранее оборудование, которое позже будет в дефиците и возрастет в цене, а также получая с него биткоин до халвинга, можно получить гораздо больше выгоды впоследствии. Об этом говорят и маркетологи, и эксперты рынка.

Аналитик О. Годбоул считает, что обменный курс основной криптовалюты может вырасти и дальше, а биржевой аналитик *BitMEXResearch* говорит, что нынешняя экономическая система не сможет пережить еще один кризис из-за эпидемии коронавируса, уступив место более продвинутому инструменту [32]. На рисунке 8 представлен график курса *BTC* с июня 2020 г. по апрель 2021 г.

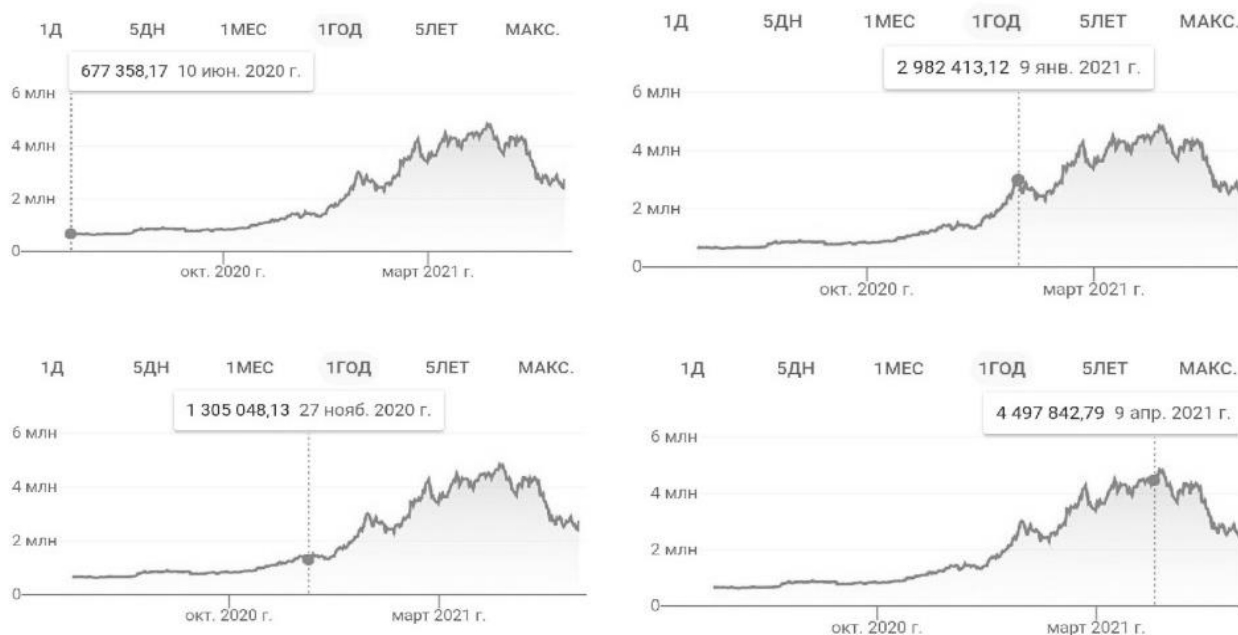


Рисунок 8– Курс BTC июня 2020 г. по апрель 2021 г. [16]

Как видно из рисунка на 10.06.2020 и вплоть до 27.11.2020 курс биткоина увеличивался малыми темпами. В это время биткоин снова набрал популярность и смог доказать свою состоятельность на рынке. Поэтому неудивительно, что к окончанию года происходит стремительный рост криптовалюты. И рост этот колоссальный, так как меньше чем за 2 месяца курс стал вдвое больше предыдущего. Но даже такой рост не был максимальным, ведь через 3 месяца курс увеличился почти в 2 раза. И хоть после такого стремительного взлета курс BTC сократился, это все равно не убавляет значимости цифровой валюты в будущем.

Вполне вероятно, что со временем биткойн будет играть одну из ведущих ролей для экономики, и тогда криптовалюту в первую очередь будут ассоциировать с «цифровым золотом». Например, уже сейчас пользователи *Google*, во всю интересуются как можно приобрести биткоин, узнают его курс, и следят за последними новостями, тем самым делая запросы, связанные скриптомиром очень популярными [34].

В параграфе был проведен анализ специфики динамики развития фондового рынка и были отмечены специфические особенности современного международного рынка ценных бумаг, такие как: значительно выросшая скорость проведения

биржевых сделок на основе использования современных информационных технологий; рост оборотов, когда за секунды огромные суммы переводятся с одного рынка на другой; секьютеризация— тенденция превращения все большей массы капитала в форму ценных бумаг, а также был проанализирован рынок криптовалюты, который набирает обороты и теперь рассматривается участниками рынка, как идеальный диверсификатор во время спадов или периодов высокой неопределенности.

Глава 3 Определяющие факторы и тенденции развития мирового фондового рынка

3.1 Воздействие пандемии *COVID-19* на мировые фондовые рынки

2020 г. был наполнен большим количеством событий в мире, которые на раз оказывали прямое или косвенное влияние на фондовый рынок и котировки акций разных компаний. Например одним из факторов, повлиявших на американский рынок стало объявление тревожной мировой новости: в ночь на 03.01.2020 в ходе операции США был ликвидирован командир элитного подразделения «Аль-Кудс» Корпуса стражей исламской революции (КСИР) генерал-майор Касем Сулеймани и заместитель главы иракского шиитского ополчения Абу Махдаль-Мухандис. Иран обещал «суровую месть» и сравнил авиаудар США с объявлением войны. Президент США Дональд Трамп лично отдал приказ о ракетном ударе с целью предотвращения террористических атак на американские посольства, которые, по его словам, планировал Сулеймани. Также, например, американский фондовый рынок был не стабилен во время выборов в Америке, которые вылились в митинги и демонстрации с захватом Капитолия. Все эти события оказали значительное влияние на мировой фондовый рынок, ведь 30 трлн долл., капитализации от общего капитала фондового рынка принадлежит американским биржам, поэтому события происходящие в Америке затрагивают и весь мир [39].

Однако не только события, происходившие в Америке, колебали рынок. Например другим фактором воздействия на рынок, стала сделка 06.03.2020 по сокращению добычи нефти ОПЕК+, потерпевшая неудачу: Россия и Саудовская Аравия не смогли найти компромиссные условия. По итогам заседания *Brent* рухнула на 9,4%, до 45,3 долл. за баррель, а 09.03.2020 нефтяные цены упали до 31 долл. За снижением нефтяных котировок последовало, курс доллара стал более 80 руб. [25].

12.03.2020 странам ОПЕК+ удалось заключить соглашение о сокращении добычи на 9,7 млн барр. в сутки с 01.03.2020 и разработать режим ее постепенного

наращивания вплоть до начала мая 2022 г. Это позволило нефтяным котировкам и курсу национальной валюты частично отыграть потери от мартовского кризиса[25].

И вот рассматривая все эти события, кажется что они были определяющими факторами фондового рынка, однако даже описанные события не так сильно отразились на фондовом рынке и мироустройства в целом, как пандемия *COVID-19*. Из-за распространения этой болезни, мелкий бизнес оказался на грани вымирания, спортивные лиги всего мира несли многомиллиардные убытки, даже сфера киноиндустрии невероятно изменилась, отойдя от классической модели получения прибыли, активный рост спроса в медицинской сфере, которая всегда находилась в одном положении. И таких примеров изменений сфер много, но как же это повлияло на фондовый рынок? Все очень просто, так как многие компании разных отраслей, лиги и государства являются активными участниками фондовой биржи, то и их котировки на ценные бумаги, а также инвестиционная привлекательность ценных бумаг и отрасли, интересные для вложений изменились. Поэтому фондовому рынку как гибкому механизму тоже пришлось перестроиться. Проанализируем влияние пандемии *COVID-19* на рынок подробнее [34].

По историческим стандартам крах международного фондового рынка в марте 2020 г., связанный с первой крупной волной пандемии *COVID-19* из-за нового коронавируса, кажется исключительным, даже если сравнивать его с другими эпизодами распространения инфекции и болезней. Используя измерения ежедневных колебаний фондового рынка, основанные на современных журналистских отчетах, начиная с 1900 г., английский математик Бейкер показывает, что волатильность фондового рынка США в первой половине 2020 г. беспрецедентна. Она превосходит Великую депрессию, Великий Финансовый кризис и пандемию испанского гриппа. Реализованная волатильность фондового рынка в США во время первого периода пандемии *COVID-19* находится на том же уровне, что и Великий крах 1929 г., крах Великой депрессии 1933 г. и катастрофу 1987 г. Черный понедельник. До марта 2020 г., автоматические выключатели на рынке США были активированы только один раз, в 1997 г., когда в марте они были активированы 4 раза, В других странах волатильность также резко возросла [40].

Недавние исследования показывают, что фирмы и отрасли по-разному подвержены влиянию и что нелинейная динамика и реакции типичны. Экономист Рамелли Вагнер дает график начальных стадий эпидемии и предлагают разбивку на 3 фазы представленную в таблице 3.

Таблица 3 – Три фазы стадии эпидемии [38; 40]

Стадия эпидемии	Начало и окончание
Инкубация	со 2 по 17 января 2020 г.
Вспышка	с 20 января по 21 февраля 2020 г.
Лихорадка	с 24 февраля по 20 марта 2020 г.

Они показывают, что аналитики рынка начали обращать внимание на эпидемию только в период вспышки. Они связывают цены на акции с корпоративными функциями и утверждают, что наибольшее влияние эпидемия оказала на компании с низкими денежными средствами и высокими рисками рефинансирования, и кредитным плечом. Итальянский экономист и профессор экономической политики в Университете Сиены Пагано утверждает, что доходность акций фирм, более устойчивых к социальному дистанцированию, как правило, превосходит доходность компаний с меньшей устойчивостью. С. Пагано также демонстрирует, что ежедневные изменения в прогнозах стандартных моделей инфекционных заболеваний прогнозируют изменения совокупной доходности акций во время вспышки атипичной пневмонии в Гонконге в 2003 г. и пандемии *COVID-19* в США. Они так же предоставляют отчет, подтверждающий, что отрасли, более подверженные вирусному переходу (такие как развлечения), испытали более глубокое падение фондового рынка.

Падение индекса фондового рынка, сопровождающееся статистической нестабильностью, стартует 23.01.2020 в Китае. Падение индекса *SSEC* происходит с локального максимума 3096 (20.01.2020) до локального минимума 2747

(24.01.2020), за день до начала китайского Нового года, в первые дни которого на китайских финансовых рынках не происходит никаких торгов [41].

Некоторые свидетельства возникновения взрывоопасного коллапса в Таиланде появляются 24.02.2020. Аналогичные свидетельства можно датировать до конца февраля в большинстве других стран выборки. С одной стороны, нестабильность фондового рынка, связанная с *COVID-19*, кажется недолгой в Китае, возможно, из-за своевременного начала китайского Нового года. Китайские рынки быстро восстанавливаются, вероятно, благодаря быстрым и жестким вмешательствам правительства. С другой стороны, нестабильность, по-видимому, длится дольше в других странах.

Он продолжает развиваться примерно до последней недели марта в Австралии, США, Гонконге, Испании, Южной Корее, Италии, Франции, Германии, Великобритания, Швеция, Швейцария, Япония и Тайвань; и первая неделя апреля в Сингапуре, Индии и Таиланде. Некоторая нестабильность присутствует в конце мая в Бразилии и, возможно, в Японии. Во время своих наихудших периодов умеренно взрывных обвалов все страны испытывают выраженное снижение на своих фондовых рынках, варьирующееся от $-9,7\%$ и $-10,2\%$ (США и Гонконг, соответственно) до $-28,9\%$ и $-33,1\%$ (Австралия и Испания). За исключением Бразилии и, возможно, Японии, страны в выборке находятся на пути невзрывного восстановления в период с апреля по май. В некоторых из этих экономик (Южная Корея, Тайвань, Таиланд, Швеция, Австралия, Япония и США) [40].

Также стоит поговорить о состоянии Российского фондового рынка на примере Московской биржи в течении 2020 г. Основная динамика Московской биржи представлена на рисунке 9.

Исходя из представленного рисунка видно, что состояние биржи было относительно стабильным на начало 2020 г., но ближе к весне, положение биржи начало ухудшаться, дойдя до самой минимальной точки.



Рисунок – 9 Динамика Московской биржи с 2020 г. по 2021 г. [18]

Такое положение сохранялось достаточно долго, после чего последовал рост. Однако даже рост динамики не был стабильным из-за чего состояние Московской биржи во многом напоминало американские горки. И только в декабре ситуация наладилась и устремилась вверх, тем самым ознаменовав 2021 г. значительно лучшей динамикой, чем 2019 г. и уж тем более 2020 г. [18].

Такие эмпирические данные свидетельствуют о существовании побочных эффектов и распространении рыночных возмущений и финансовое заражение на основных мировых фондовых рынках в первом квартале 2020 г. Неоднородная экономическая политика на уровне стран, вероятно, окажет неоднородное влияние на форму и скорость восстановления на каждом финансовом рынке.

Проанализировав влияние пандемии *COVID-19*, а также других факторов, влияющих на мировые фондовые рынки, например политическая напряженность подводит после ликвидации командира элитного подразделения «Аль-Кудс» Корпуса стражей исламской революции (КСИР) генерал-майор Касем Сулеймани и заместителя главы иракского шиитского ополчения Абу Махди аль-Мухандис. приводит к тенденции первоначального медленного распространения кризиса на фондовом рынке, за которым следуют быстрые обвалы, что согласуется с эпидемиологическими моделями распространения ожиданий. Все это также подтверждает, что 2020 г. с его пандемией стал знаковым, ведь серьезные испытания прошли не только на экономических рынках, но и по всему миру, поэтому гарантировано на плаву останутся только действительно гибкие и сильные отрасли, способные изменить свой подход работы на другой с меньшими потерями для себя, как например это сделала киноиндустрия.

3.2 Тенденции развития современного фондового рынка

На протяжении более чем трех столетий Нью-Йоркская фондовая биржа возвышалась над всеми остальными, однако со временем она стала сдавать позиции, столкнувшись с *NASDAQ* созданной в 1971 г. двумя крупными компаниями – Национальной ассоциацией дилеров по ценным бумагам (*NASD*) и Регулирующим органом финансовой индустрии (*FINRA*) [21].

NASDAQ отличается от традиционных бирж своей организацией. То есть, биржа *NASDAQ* полностью находится в интернете, не имея своего физического места дислокации, и все транзакции реализовываются в онлайн-формате.

Появление интернет-трейдинга предоставило *NASDAQ* ряд значимых преимуществ над своим конкурентом *NYSE*. На протяжении долгого времени противостояние *NASDAQ* и *NYSE* стимулировало обе биржи становиться лучше, развивая и расширяя свои площадки, внося инновации. Например, в 2007 г. *NYSE* консолидировалась с *Euronect*, чтобы создать *NISE Euronect*, первую в истории трансатлантическую фондовую биржу.

Капитализация же мирового фондового рынка на данный момент, по оценке разных источников составляет около 80 трлн долл.и из них около 30 трлн долл.общей капитализации составляет фондовый рынок Америки. Самыми же крупными по капитализации рынками ценных бумаг считаются: *NYSE* (Американская биржа), *NASDAQ* (Американская биржа), *JapanExchangeGroup* (Японская биржа). Полный топ-10 крупнейших фондовых рынков представлен на рисунке 10.



Рисунок 10 – Самые крупные рынки ценных бумаг [39]

Помимо консолидации, крупные страны и их фондовые биржи стараются разместить на своих платформах как можно больше иностранных ценных бумаг.

Это приводит к увеличению ликвидности и притоку иностранных инвестиций. Чтобы предоставить эту статистику, регулирование рынка государственных ценных бумаг (известная как Комиссия по ценным бумагам и биржам) стремится создать наиболее приемлемые условия для торговли акциями в Соединенных Штатах и за рубежом. На это влияет снижение транзакционных издержек, быстрый доступ к транзакциям и полная прозрачность компаний.

Рост фондового рынка в последние десятилетия набрал огромную скорость. Если же говорить о современных реалиях развития фондового рынка, то можно отметить, что он находится в постоянном совершенствовании, благодаря огромной конкуренции соперников по финансовому миру.

Подводя анализ тенденций развития современного фондового рынка, можно отметить, технологический прорыв, позволивший создать мощные компьютеры способные обрабатывать множество операций ежесекундно, а также важную роль сыграло развитие интернета, которое привело к переводу многих рыночных процессов в онлайн-формат. Такое изменение на фондовом рынке благоприятно отразилось на конкурентную среду среди фондовых бирж. Эта ситуация также затрагивает индустрию криптографии, испытавшую серьезную проверку на прочность во время пандемии. Данная эпидемия оказала негативное влияние и вызвала временный спад на рынке криптовалют.

Однако, криптосфера смогла устоять в этот трудный период, официально укрепив свою платежеспособность и возродившись в результате кризиса, как более сильная и инвестиционная сфера в экономике.

Если выделять тенденции развития международного фондового рынка, то их можно представить в виде рисунка 11.

Как уже не раз говорилось, что для международного фондового рынка характерен прежде всего быстрый рост его объемов и числа участников или расширение его масштабов в целом. Первое находит свое выражение в росте капитализации рынка, второе – в увеличении числа его частных и институциональных участников.

Так, тенденция к расширению и углублению фондового рынка осуществляется за счет процесса экстенсивного расширения, представляющую собой увеличение числа стран – его участников имеет своим естественным пределом количество стран в целом на нашей планете.

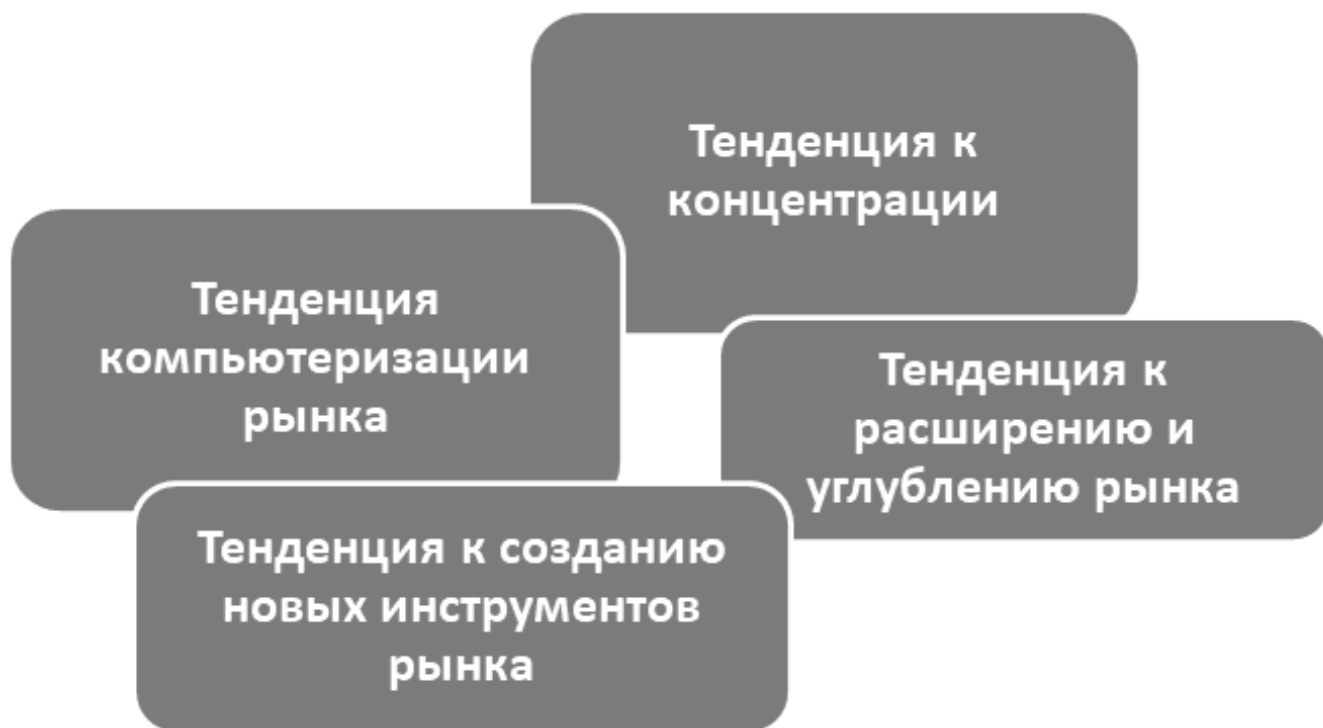


Рисунок 11 – Основные тенденциях развития международного фондового рынка[6]

В то же время интенсивное расширение международного фондового рынка, связанное с процессами перераспределения капитала во всемирном масштабе, по сути, не имеет четко очерченных количественных пределов, ибо процесс разделения труда, на котором, в конечном счете, основываются переливы капитала в мире, не имеет пределов

Тенденция к концентрации это процесс глобальной экономики, когда крупные международные финансовые компании и крупные международные банки обладают наибольшим рыночным потенциалом, большей устойчивостью при меняющихся конъюнктуре, уровне доходности, возможностях для использования нововведений на финансовом рынке. За данной объективной тенденцией нельзя не видеть и

заинтересованности соответствующих стран в такого рода развитии международного фондового рынка. Концентрация рынка в немногих странах позволяет в определенных случаях контролировать международный фондовый рынок, а также получать крупные доходы от его обслуживания. Выражаясь аллегорически, нельзя забывать, что доход от игры в казино имеет не только сам игрок, но и казино [29].

Международный фондовый рынок является самостоятельным сегментом международного финансового рынка, а потому ему необходимы и свои специфические инструменты. Опыт развития рынка показал, что невозможно обойтись только теми видами ценных бумаг, которые уже имеются на национальных фондовых рынках. Поэтому появилась тенденция к созданию особых фондовых инструментов, более полно отражающих специфику международных отношений, т.е. конструирование и широкое использование новых типов, прежде всего акций и облигаций.

Другим нововведением для фондового рынка можно считать, активное развитие индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Данное направление было призвано к привлечению свободных средств граждан на фондовый рынок, и как показывает практика, наблюдается наращение данного финансового ресурса. ИИС должны стать весомой альтернативой банковским депозитам.

Рассмотрев основные тенденции современного мирового фондового рынка, к которым относятся: тенденция компьютеризации рынка, тенденция к концентрации, тенденция к расширению и углублению рынка, тенденция к созданию новых инструментов рынка, можно сделать вывод, что технологический прорыв, позволил создать мощные компьютеры способные обрабатывать множество операций ежесекундно. А также важную роль в определении направлений тенденций сыграло развитие интернета, которое привело к переводу многих рыночных процессов в онлайн-формат. Такое изменение на фондовом рынке благоприятно отразилось на конкурентной среде фондовых бирж, так как оно стирает национальные, территориальные и временные границы существующих фондовых рынков. Поэтому будущий международный фондовый рынок благодаря

современным средствам связи, передачи и переработки информации не будет иметь свойственных ему современных границ.

Заключение

В данной бакалаврской работе была изучена специфика развития фондовых рынков в современной мировой экономики, а также рассмотрение важности фондовых рынков для экономики, для этого в работе применялись такие методы исследования, как исторический анализ экономических явлений, экономическое наблюдение, экономическая индукция, синтез, обобщение и классификация информации.

Рынок ценных бумаг обеспечивает широкий характер инвестиционного процесса, позволяя любому экономическому оператору со свободными агентами и свободными средствами инвестировать в производство путем покупки ценных бумаг.

Глобальный фондовый рынок в глобальном понимании - это совокупность рынков ценных бумаг отдельных стран и регионов (Америки, Европы, России и т. д.). Наиболее развитыми и активными являются американский и европейский рынки.

Рассмотрев теоретические аспекты функционирования фондовых рынков можно сделать вывод, что наибольший вклад в развитие метода экономико-математического аппарата исследования фондовых бирж внесли зарубежные исследователи Л. Бешелье, Г. Марковицем, Б. Мандельбротом, Э. Петерсом, а также отечественные ученые А. С. Шапкин, А. А. Первозванский, М. В. Кузнецов. Каждый из них внес большой вклад в анализ фондового рынка, разрабатывая или же дорабатывая основные теории фондового. Также были рассмотрены конкретные характеристики фондового рынка такие как: централизация и регистрации сделок и расчетов по ним, установление официальных (биржевых) котировок. Так же было рассмотрено деление фондовых бирж по географическому признаку: международные и национальные и по способу организации торговли: первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

В параграфе был отслежен эволюционный путь фондовых рынков с истоков формирования, заканчивая функционированием рынка в XX в. Зарождение основ биржи было положено в XI в. на севере Франции, в последствии многие похожие черты работы фондового рынка разошлись по всей Европе. Однако первая биржа появилась значительно позже, а именно в 1531 г. итальянскими купцами в Брюгге. Так в течение следующих 150–200 лет стали формироваться рынки и биржи, где акции мог приобрести любой желающий. Частные компании начали стимулировать и поддерживать экономический рост своих империй, которые, к слову, постоянно сменялись на пьедестале почета (первыми лидирующее место заняла Испания, следующим же вошла Голландия, позже Англия и Франция).

Раскрыв основные инструменты фондового рынка и рассмотрев их функционал, можно сделать вывод, что существует множество разных производственных инструментов, которые хоть и объединены в одну группу, но отличаются своими способами использования. Помимо производственных инструментов на фондовом рынке большое значение также имеют ценные бумаги (акции различных компаний), благодаря которым игроки на бирже и различные компании (выпускающие или покупающие ценные бумаги) могут зарабатывать различными способами. Все это говорит о том, что фондовый рынок с правильно выверенной стратегией инвестирования позволяет получать значительную прибыль даже во время кризиса. И способами заработка на бирже могут являться разные виды производственных инструментов и ценных бумаг.

В параграфе был проведен анализ специфики динамики развития фондового рынка и были отмечены специфические особенности современного международного рынка ценных бумаг, такие как значительно выросшая скорость проведения биржевых сделок на основе использования современных информационных технологий, рост оборотов, когда за секунды огромные суммы переводятся с одного рынка на другой, секьютеризация—тенденция превращения все большей массы капитала в форму ценных бумаг, а также был проанализирован рынок криптовалют, который набирает обороты и теперь рассматривается участниками

рынка, как идеальный диверсификатор во время спадов или периодов высокой неопределенности.

Проанализировав влияние пандемии *COVID-19*, а также других факторов, влияющих на мировые фондовые рынки, например политическая напряженность подводит после ликвидации командира элитного подразделения «Аль-Кудс» Корпуса стражей исламской революции (КСИР) генерал-майор Касем Сулеймани приводит к тенденции первоначального медленного распространения кризиса на фондовом рынке, за которым следуют быстрые обвалы, что согласуется с эпидемиологическими моделями распространения ожиданий. Все это также подтверждает, что 2020 г. с его пандемией стал знаковым, ведь серьезные испытания прошли не только на экономических рынках, но и по всему миру, поэтому гарантировано на плаву останутся только действительно гибкие и сильные отрасли, способные изменить свой подход работы на другой с меньшими потерями для себя, как например это сделала киноиндустрия.

А также рассмотрев основные тенденции современного мирового фондового рынка, к которым относятся: тенденция компьютеризации рынка, тенденция к концентрации, тенденция к расширению и углублению рынка, тенденция к созданию новых инструментов рынка, можно сделать вывод, что технологический прорыв, позволил создать мощные компьютеры способные обрабатывать множество операций ежесекундно. А также важную роль в определении направлений тенденций сыграло развитие интернета, которое привело к переводу многих рыночных процессов в онлайн-формат. Такое изменение на фондовом рынке благоприятно отразилось на конкурентной среде фондовых бирж, так как оно стирает национальные, территориальные и временные границы существующих фондовых рынков. Поэтому будущий международный фондовый рынок благодаря современным средствам связи, передачи и переработки информации не будет иметь свойственных ему современных границ.

Список используемых источников

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1994. – № 145, ч. 1, ст. 142.
- 2 О рынке ценных бумаг: федеральный закон Российской Федерации от 22 апреля 1996г. № 39-ФЗ// Российская газета. – 1996. – 25 апреля.
- 3 Антипина В.И., Белоусова И.Э., Бубликова Р.В. Экономическая теория. М.: Проспект, 2019. 575 с.
- 4 Басова А.И. Рынок ценных бумаг. М. : Финансы и статистика, 2018. 269с.
- 5 Белов В. А. Ценные бумаги: вопросы правовой регламентации. М. : Ассоциация «Гуманитарные знания», 2019. 128 с.
- 6 Берзон Н. И. Фондовый рынок. М. : Вита-Пресс, 2018. 247 с.
- 7 Богл Д. Руководство разумного инвестора. Надежный способ получения прибыли на фондовом рынке. М. : Манн, Иванов и Фербер, 2017. 224 с.
- 8 Бойцов Д.В. Математическое моделирование и прогнозирование показателей рынка образования на основе волновой теории Эллиотта // Открытое образование. Научно-практический журнал. 2018. № 3. С. 39–44.
- 9 Боровкова В. А. Рынок ценных бумаг. СПб. : Питер. 2017. 209 с.
- 10 Галанов В. А. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2018. 448 с.
- 11 Дронова В. Н., Мизиновский Е. А. Учет и анализ финансовых активов: акции, облигации, векселя. М. : Финансы и статистика, 2017. 272 с.
- 12 Егорова Н.Е., Торжевский К.А. Модели и методы анализа фондовых рынков: опыт их применения в условиях России // Экономика и математические методы. 2018. № 1. С. 68–79.
- 13 Егорова Н.Е., Бахтизин А.Р., Торжевский К.А. Прогнозирование фондовых рынков с использованием экономико-математических моделей. М. : КРАСАНД 1, 2019. 159 с.

- 14 Жилкина А. Н. Финансовый анализ. М. :Юрайт, 2018. 285 с.
- 15 Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг. СПб., 2019. 256 с.
- 16 Курс биткоина.URL: <https://ru.investing.com/crypto/bitcoin/btc-usd/> (дата обращения: 03.05.2021).
- 17 Кузнецов М.В., Овчинников А.С. Технический анализ рынка ценных бумаг М. : ИНФРА-М. 2019. 114 с.
- 18 Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/s1160/> (дата обращения: 16.04.2021).
- 19 Мошенский С. З. Зарождение финансового капитализма. Рынок ценных бумаг доиндустриальной эпохи. М. : Планета, 2018. 269 с.
- 20 Мэрфи Д. Технический анализ фьючерсных рынков: Теория и практика. М. : Манн, Иванов и Фербер, 2017. 329 с.
- 21 Николаева И.П. Мировая экономика. М.:Финстатинформ, 2017. 91 с.
- 22 Новиков А. В. Фондовый рынок как механизм привлечения инвестиций. Нижний Новгород. :НГАЭиУ, 2020.224с.
- 23 ПАО «МТС». URL: <https://moskva.mts.ru/upload/ MTSCCharter2018rus.pdf/> (дата обращения: 6.05.2021).
- 24 Первозванский А.А. Оптимальный портфель ценных бумаг на нестационарном неравновесном рынке // Экономика и математические методы. 2019. № 3. С. 52–61.
- 25 РБК новости:Главные события 2020 года.URL:<https://www.rbc.ru/photoreport/31/12/2020/5fc494e9df9/> (дата обращения: 20.04.2021).
- 26 Сизов Ю. Стратегический подход к регулированию рынка ценных бумаг // Вопросы экономики. 2018.№11. С 28–34.
- 27 Сотовая связь (рынок России). URL: <http://www.tadviser.ru/index. php/> (дата обращения: 6.05.2021).
- 28 Тихонов Р.Ю. Фондовый рынок. Минск. : Изд-во Амалфея, 2020. 176 с.
- 29 Фондовый рынок : большая российская энциклопедия. М. : Большая российская энциклопедия, 2019. 567 с.

- 30 Хасбулатов Р.И. Мировая экономика. М.:Инсан, 2020. 184 с.
- 31 Что такое МТС. URL: <http://report2015.mts.ru/ru/about.html/> (дата обращения: 6.06.2021).
- 32 Шапкин А.С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. М. : Дашков и К, 2018. 524 с.
- 33 Эрлих А.А.Технический анализ товарных и финансовых рынков. М.: ИНФРА-М 1, 2019. 132 с.
- 34 BaekC., Elbeck M. Bitcoins as an investment or speculative vehicle? A first look // Appl. Econ. Lett. 2020.Vol. 22, № 1.P. 30–34.
- 35 Dimpfl T., Kuck K. Bitcoin, gold and the us dollar—a replication and extensionFinance Res//Appl. Econ. Lett. 2019. Vol. 25, P. 103–110.
- 36 Chan W.H., Le M.Holding bitcoin longer: the dynamic hedging abilities of bitcoin//Rev. Econ. Finance. 2019. Vol. 71, № 6.P. 107–113.
- 37 Chen Y., Mantegna R.N., PantelousA.A., ZuevK.M., A dynamic analysis of S&P 500, FTSE 100 and Euro Stoxx 50 indices under different exchange rates//PloS one. 2018. Vol. 13, № 3. P. 19–40.
- 38 Conlon T., McGee R. Safe haven or risky hazard? Bitcoin during the COVID-19 bear market // Finance Res. Lett. 2020. Vol. 46, № 4.P. 76–79.
- 39 Rua, A., Nunes, L. International comovement of stock market returns: a wavelet analysis //Empir. Finance.2019. Vol. 16, № 4.P. 632–639.
- 40 Sharif A., Aloui C., Yarovaya L. COVID-19 pandemic, stock market, geopolitical risk and policy uncertainty nexus in the us economy: fresh evidence from the wavelet-based approach // Int. Rev. Financ. 2020. Vol. 28, № 5. P. 60–89.
- 41 Sinclair T.J. Round up the usual suspects: blame and the subprime crisis // Polit. Economy.2018. Vol. 15, № 1.P. 91–107.
- 42 Vidal-Tomas., Czado C.Risk management with high-dimensional vine copulas: an analysis of the EuroStoxx 50 // Stat. Risk Model. 2017. Vol. 30, № 4. P. 307–342.