

УДК 330.322.01

И. А. Заярная

Новороссийский филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Новороссийск, e-mail: aiamsem@mail.ru

МЕХАНИЗМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Ключевые слова: инвестиции, механизм, финансовый рынок.

Инвестиционная деятельность – один из ключевых факторов, способствующий обеспечению качественного экономического развития, поддержки экономики страны, осуществления перераспределения ресурсов. В современных условиях экономика страны не может развиваться достаточно эффективно без привлечения инвестиций, организации не могут в полной мере осуществлять свою деятельность и расширять её сферы, используя исключительно собственные средства, а привлечения займов, для многих компаний, ограничено или связано с рисками. Финансовый рынок является одним из источников, позволяющих привлечь инвестиционные ресурсы, путём реализации финансовых инструментов. Финансовый рынок России начал функционировать относительно недавно, следовательно, он недостаточно развит, но имеет значительный потенциал к развитию. Однако реализация функции привлечения инвестиций требует эффективности функционирования рынка.

Ключевой проблемой инвестирования на фондовом рынке, возникающей в связи с существующими негативными факторами его функционирования, является нехватка привлекаемых инвестиционных средств. Во многом она связана с чрезмерной степенью концентрации и низкой ликвидности на рынке. Таким образом, мероприятия, направленные на повышение эффективности финансового рынка как источника формирования эффективности должны быть ориентированы на привлечение инвестиционных вложений на фондовый рынок, а также на увеличение ликвидности эмитентов, не являющихся наиболее крупными компаниями на нём. В связи с этим необходимо исследование механизма привлечения инвестиций на финансовом рынке.

I. A. Zayarnaya

Novorossiysk branch of Federal State Budgetary Institution of Higher Education «Financial University affiliated to the Government of the Russian Federation», Novorossiysk, e-mail: aiamsem@mail.ru

MECHANISMS FOR ATTRACTING INVESTMENTS IN THE FINANCIAL MARKET

Keywords: investment, mechanism, financial market.

Investment activity is one of the key factors contributing to quality economic development, support the economy, the implementation of the reallocation of resources. In modern conditions the economy cannot develop effectively without investment, organizations are unable to fully carry out its activities and to extend its range using only its own funds and attract loans, for many companies, limited or risks. Financial market is one of the sources to attract investment resources, by implementing financial instruments. Russian financial market began operating relatively recently, therefore, it is underdeveloped but has significant potential for development. However, the implementation of the functions of attracting investment requires efficient functioning of the market.

A key challenge of investing in the stock market arising from the existing negative factors of its functioning is the lack of attracted investment funds. In many respects it is connected with an excessive degree of concentration and low liquidity in the market. Thus, activities aimed at improving the efficiency of the financial market as a source of forming of efficiency should be aimed at attraction of investments to the stock market, and to increase the liquidity of issuers that are not major companies on it. In this connection it is necessary to study the mechanism of attraction of investments in the financial market.

Введение

Направления изменений фондового рынка могут быть нацелены на повышение уровня защиты инвесторов и других клиентов финансовых организаций; повышение уровня информированности клиентов и их финансовой и юридиче-

ской грамотности, а также совершенствование стимулов для использования финансового рынка как источника долгосрочных инвестиций.

Осуществление инвестиционной деятельности на финансовом рынке выступает альтернативным способом разме-

щения временно свободных финансовых ресурсов для физических лиц и организаций, наличие способов сохранения и преумножения сбережений является важным в современной, нестабильной экономической ситуации

Существует значительное количество научных трудов, посвященных проблеме развития финансового рынка России, особенностям его функционирования, развития и эффективности, а также научных работ, связанных с инвестиционной деятельностью и способами их привлечения. Особенности инвестирования на финансовом рынке таких авторов, как: Е.В. Борисова, А.Ю. Михайлов, Л.А. Сахарова, В. П. Чижик и другие. Однако работ, посвященных теме настоящей статьи недостаточно. Соответственно возникает необходимость в расширении и углублении исследований.

Целью данной статьи является выявление механизмов привлечения инвестиций на финансовом рынке.

В данной работе применяются такие **методы** исследования как анализ информации, её изучение, классификация и обобщение, сравнение и обобщение показателей рынка, метод индукции используется для выделения наиболее важных характеристик объекта. Исследования эффективности финансового рынка основывается на статистическом анализе его показателей, к которым относятся объём операций, капитализация, цены финансовых инструментов, их доходность, динамика индексов.

Результаты исследования и их обсуждение

Крайне важную роль в инвестиционной деятельности на финансовом рынке играет фондовый рынок, представляющий собой организованный рынок торговли ценными бумагами.

Роль рынка ценных бумаг оценивается с двух позиций: с точки зрения объёмов привлечения денежных средств из разных источников, а также с точки зрения вложения свободных денежных средств в тот или иной рынок.

Привлечение денежных средств может осуществляться за счёт внутренних и внешних источников. Источниками внутреннего финансирования являются прибыль и амортизационные отчис-

ления, внешнего – банковские кредиты и ссуды, средства, полученные от выпуска ценных бумаг

Свободные денежные средства могут быть использованы для прибыльного инвестирования в иные сферы: в производственную и хозяйственную деятельность, недвижимость, ценности, в валюту, в пенсионные или страховые фонды, в ценные бумаги различных видов.

Рынок ценных бумаг, по способу организации торгов, может быть разделён на организованный и неорганизованный; биржевой и небиржевой.

Организованный рынок ценных бумаг подразумевает их обращение на основе установленных правил между профессиональными участниками рынка – лицензированными посредниками, по поручению других участников. На неорганизованных рынках обращение ценных бумаг происходит без соблюдения единых правил.

Биржевой рынок является наиболее широко распространённым вариантом обмена ценных бумаг. Торговля проходит на фондовых биржах. Данный вид рынка всегда является организованным, так как для него характерно наличие единого регулирующего центра. Заключение и исполнение сделок с ценными бумагами осуществляется соответственно правилам, устанавливаемым самой биржей. Участвовать в торгах могут только члены биржи. На биржевом рынке могут обращаться только те финансовые активы, которые прошли соответствующую процедуру отбора допуска, и, следовательно, соответствуют определенным критериям. Биржей устанавливаются достаточно строгие критерии и для участников торгов, и для торгуемых объектов. Также биржа выступает гарантом исполнения заключения сделок, что позволяет снизить риски для всех участников торгов.

Внебиржевой рынок – это обращение ценных бумаг минуя фондовую биржу. Такой рынок может быть, как организованным, так и неорганизованным. Особенностью организованного внебиржевого рынка является то, что местом, на котором осуществляются торги является электронная сеть.

Развитие фондового рынка повышает степень участия компаний в процессе привлечения дополнительных средств

для инвестиционных и хозяйственных нужд, путём размещения своих ценных бумаг на рынке. В случае, когда фондовый рынок развит недостаточно, возникает ситуация, при которой компаниям не хватает средств для финансирования своих нужд, что, в свою очередь, приведёт к снижению производительности труда и будет препятствовать экономическому развитию.

Рынок кредитных ресурсов – базируется на определении рынка ссудных капиталов, который представляет собой денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условиях возвратности. Основной формой движения ссудного капитала является кредит – система экономических отношений, возникающих в связи с передачей от одного собственника другому во временное пользование ценностей в любой форме на условиях возвратности, срочности и платности. Сущность данного рынка проявляется в его функциях:

- обслуживание товарного обращения через кредит;
- аккумуляция денежных обращений предприятий, населения, государства, а также иностранных заимодавцев, а также обслуживание источников заёмного капитала;
- трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал для его использования в кредитной форме в сфере общественного воспроизводства;
- обслуживание предприятий, населения и государства, как потребителей кредитных ресурсов.

Выполняя данные функции, кредитный рынок выступает как посредник в движении капитала. Отражая накопление и движение денежного капитала, рынок связан с движением стоимости в её денежной форме, с образованием и использованием различных денежных фондов в виде кредитных ресурсов.

Основная роль кредитного рынка заключается в его способности объединять разрозненные денежные средства в интересах процесса накопления, что позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и реализацию производства и капитала. Таким образом, кредитный рынок позволяет решать задачи перераспределения капитала, преодоления ограниченности индивидуально-

го капитала, стимулирование развития производственных сил и поддержание непрерывности оборота фондов.

Валютный рынок – это система устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов. На валютном рынке происходит согласование интересов, продавцов и покупателей валютных ценностей. Валютный рынок, как сегмент финансового рынка, выполняет следующие функции:

- обеспечение своевременности международных расчётов;
- создание возможностей для защиты от валютных и кредитных рисков;
- обеспечение взаимосвязи мировых валютных, кредитных и финансовых рынков;
- создание возможностей для диверсификации валютных резервов государства, банков, предприятий;
- рыночное регулирование курсов валюты на основе взаимодействия их спроса и предложения;
- возможности реализации валютной политики, как части государственной экономической политики, возможность реализации согласованных действий разных государств с целью реализации макроэкономической политики в рамках межгосударственных отношений.

Страховой рынок – это часть финансового рынка, место где продаются и покупаются страховые продукты, определенная сфера экономических отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая защита, формируются спрос и предложение на неё. Страховой рынок можно рассматривать также как форму организации денежных отношений по формированию и распределению страхового фонда для обеспечения страховой защиты.

Роль страховых рынков заключается в том, что они выполняют функции, специализированных кредитных и инвестиционных институтов. Характер аккумулируемых страховыми компаниями ресурсов позволяет одновременно использовать временно свободные денежные средства ожидая долгосрочных

производственных капиталовложений через рынок ценных бумаг. Приток денежных средств в виде страховых взносов, как правило, намного превышает сумму страховых выплат держателям полисов, что позволяет страховщикам увеличивать свои доходы и инвестировать их в прибыльные программы, ценные бумаги, вкладывать на депозиты в банки.

Продолжая исследование необходимо отметить, что финансовое инвестирование заключается в приобретении ценных бумаг различных документов, с целью получения инвестиционного дохода. Финансовые инвестиции рассматриваются как активная форма использования временно свободного капитала, связанного с диверсификацией деятельности предприятия.

Данному виду инвестирование присущи собственные уникальные черты, во многом, вызванные особенностями финансового рынка:

- финансовые инвестиции являются независимым видом хозяйственной деятельности, они лишь частично отражают стратегические операционные задачи;

- финансовые инвестиции являются основным средством осуществления предприятием внешнего инвестирования;

- финансовое инвестирование обеспечивает получение дополнительного инвестиционного дохода и защиту денежных активов от инфляции;

- финансовое инвестирование предполагает наличие широкого выбора инструментов, с различным уровнем доходности и рисков;

- финансовые инвестиции обладают более высоким уровнем ликвидности, по сравнению с капитальными;

- финансовое инвестирование связано с конъюнктурой финансового рынка, для которого характерна высокая колеблемость. Следовательно, возрастает роль активного и оперативного мониторинга, осуществляемого в процессе осуществления инвестиционной деятельности;

В отличие от финансового инвестирования, связанного с правами на активы, реальное – направлено на осуществление капитальных вложений в организацию. Реальные инвестиции, зачастую, являются долгосрочными вложениями

ресурсов в основной капитал хозяйствующего субъекта.

Существуют определённые особенности реального инвестирования:

- реальные инвестиции тесно связаны с операционной деятельностью компании;

- реальное инвестирование обеспечивает более высокий уровень рентабельности, нежели финансовое;

- успешная реализация реальных инвестиций позволяет предприятию получать стабильный денежный поток;

- более высокая защита от инфляции [1, с. 173].

В Российской Федерации сформирована нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционную и иную деятельность на финансовых рынках. Она образуется законами, которые определяют общие правила, действующие на рынке, а также другими правовыми актами, устанавливающими специальные правила и нормы. Функционирование отдельных институтов, играющих немаловажную роль в инвестиционном процессе, регламентируется федеральными законами, такими как «Об инвестиционных фондах», «О негосударственных пенсионных фондах».

Большое значение для регулирования российского финансового рынка имеют также общие нормы гражданского законодательства, которые содержатся в Гражданском кодексе РФ, а также нормы, регулирующие акционерные общества, установленные законом «Об акционерных обществах». Значительная часть функций по регулированию в сфере финансового и фондового рынка принадлежит Федеральной службе по финансовым рынкам, часть полномочий остаются у Центрального банка, а также в незначительной степени – у Министерства финансов [2, с.78].

Значительное влияние на инвестиционную деятельность на финансовом рынке оказывает Центральный Банк РФ, разрабатывающий и реализующий совместно с Правительством России единую государственную кредитно-денежную политику и наделённый особыми полномочиями, в частности, правом эмиссии денежных знаков и регулирования деятельности коммерческих банков. Банк России является главным координирующим и регулирующим органом

всей кредитной системы страны, а также органом экономического управления.

Центральный Банк играет важную роль в сфере валютного регулирования. Согласно федеральному закону от 10.12.2003 №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» он является органом валютного регулирования и контроля. Таким образом Банк России способен оказывать влияние на характер функционирования финансовых рынков [3].

Финансовые инвестиции тесно связаны с финансовыми рынками и, в частности, с фондовыми. При изучении фондовых рынков основными объектами исследования являются биржевые сделки с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Для оценки фондовых рынков исследователями применяются фондовые индексы, которые выступают индикаторами состояния и динамики рынка ценных бумаг.

Различают следующие типы фондовых индексов:

1. Индексы, характеризующие отдельные сегменты рынка ценных бумаг, среди них могут быть выделены индексы акций и индексы облигаций;

2. Индексы, представляющие фондовый рынок с географической точки зрения, в этом случае выделяются индексы, относящиеся к национальным фондовым рынкам (рассчитываются национальными биржами и информационными агентствами, действующими внутри страны), и международные индексы, формируемые международными организациями и транснациональными инвестиционными банками, и информационными агентствами;

3. Индексы, характеризующие сектора экономики, например, в семействах индексов выделяются промышленные, банковские, сводные (композитные) индексы;

4. С точки зрения статистических методов, на базе которых рассчитываются индексы, можно выделить индикаторы, определяемые на базе средних величин, и индикаторы, рассчитываемые непосредственно с помощью индексного метода.

К национальным фондовым рынкам относятся, например, промышленный индекс Доу-Джонса (Dow Jones Industrial

Average) и индекс NASDAQ, характеризующие американский фондовый рынок, индексы семейства DAX, описывающие поведение немецкого фондового рынка, FTSE 100 Index – индекс Лондонской биржи, семейство индексов MICEX Московской биржи, представляющие динамику рынка акций России [4, с. 125].

В специфике финансового рынка важную роль играет ориентированность инвесторов на достижение определенных целей. По данному признаку выделяют стратегических, портфельных и спекулятивных инвесторов.

Стратегические инвесторы ориентированы на контроль над предприятием. Они предполагают получить собственность завладев контрольным или крупным пакетом акций и рассчитывают на доход от использования этой собственности. Такие операции формируют рынок корпоративного контроля.

Стратегические инвесторы ставят своей задачей расширение влияния, следовательно, для них характерно: инвестирование в акционерный капитал на долгосрочной основе, ориентацию на развитие предприятия, прирост его стоимости [5, с. 182].

Портфельные инвесторы рассчитывают на доход от принадлежащих им ценных бумаг – в форме дивидендов, процентов или прироста курсовой стоимости. Портфельные инвесторы предпочитают диверсификацию и стремятся минимизировать риск, вкладываясь в различные ценные бумаги таким образом, чтобы прибыль по одним финансовым инструментам покрывала убытки по другим. Целями портфельных инвесторов является прирост и сохранность инвестиций, поддержание их доходности и ликвидности, сохранение возможности быстрой продажи имеющихся инвестиций для перехода к другим вложениям.

Спекулятивные инвесторы заинтересованы в получении прибыли от разницы в стоимости ценных бумаг на рынке и сосредоточены в сфере краткосрочных операций, играя на колебаниях курсов ценных бумаг [6, с. 80].

Инвестиционная деятельность, осуществляется за счёт использования различных инструментов финансового рынка, под которыми понимается лю-

бой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств долгового или долевого характера другого предприятия. Таким образом, в основе финансовых инструментов лежат финансовые активы и обязательства, а операция должна иметь форму договора. К данным инструментам относятся:

- банковские вклады (депозиты);
- страховые и пенсионные накопительные программы;
- ценные бумаги;
- паевые инвестиционные фонды (ПИФ);
- акции биржевых фондов или exchange traded funds (ETF);
- хедж-фонды.

Наиболее распространенными и доступными финансовыми инструментами инвестирования в настоящее время являются акции, облигации и инвестиционные фонды.

Инвестирование на финансовом рынке предоставляет более широкие возможности для диверсификации инвестиционной деятельности. Отраслевая диверсификация подразумевает инвестирование в финансовые инструменты эмитентов различных отраслей. На развитых рынках растет возможность выигрыша от инвестирования в такие отрасли, как производство программного обеспечения, здравоохранение, банковский сектор.

Глобализация финансового рынка проявляется в развитии диверсификационных возможностей глобальных институциональных инвесторов. На развитых рынках значителен интерес институциональных инвесторов к вложениям в хедж-фонды и биржевые фонды. Финансовый риск становится глобальным. Усиливается взаимосвязи российского финансового рынка с остальными.

Управление инвестиционной деятельностью является важным направлением деятельности компании. Его главной целью является обеспечение максимально возможной прибыли в текущем или долгосрочном периодах. Это требует разработки задач управления, которые позволяют реализовать цели инвестиционной деятельности, с учётом определённого уровня рискованно-

сти и ликвидности инвестиций, а также обеспечивая возможность быстрого реинвестирования капитала, в случае наступления изменений факторов внутренней и внешней среды, возможность реализации программ социального развития. Таким образом, осуществление управления финансовыми и реальными инвестициями важно, для достижения или сохранения устойчивого положения и сильных позиций на финансовом рынке [7, с. 335].

Осуществление инвестиционной деятельности связано с отказом компании от части текущей прибыли, вкладывая её в собственное развитие, в проекты, в ценные бумаги или денежные средства, рассчитывая на окупаемость этих вложений в будущем. Для финансовых инвестиций более характерно использование временно свободных средств для приобретения ценных бумаг, которые могут быть проданы в краткие сроки, в случае потребности в денежных средствах. Капитальные инвестиции, в большей степени, ориентированы на долгосрочное развитие компании, зачастую, для их осуществления необходимо привлечение средств из тех или иных заёмных источников. Также предприятие имеет возможность использовать инструменты финансового рынка, с целью привлечения денежных средств, с целью финансирования своего развития или текущей деятельности [8, с. 94].

Важно подчеркнуть, что на российском рынке для финансовых инвестиций характерен достаточно высокий уровень риска, а также низкая ликвидность большинства финансовых инструментов. Доходность от вложения в ценные бумаги зачастую может быть меньше, чем от альтернативных вариантов вложений. Эти факторы делают фондовый рынок непривлекательным для осуществления инвестиционных вложений.

Налоговые льготы могут являться механизмом, способствующим компенсацией инвестиционных рисков, что позволит увеличить активность потенциальных инвесторов. На данный момент, согласно статье 284.2.1. Налогового кодекса РФ, в налогооблагаемую базу не входят доходы, получаемые от реализации, в том числе погашения, акций, облигаций и паёв, являющимися цен-

ными бумагами высокотехнологичного и инновационного сектора экономики. На данный момент к данному перечню относятся семь эмитентов: Институт Стволовых Клеток Человека, Завод экологической техники и экопитания «ДИОД», «Фармсинтез», Научно-производственное объединение «Наука», «Наука-Связь», «ВТОРРЕСУРСЫ», «Группа Компаний «Роллман» [9;10].

Данные льготы могут способствовать привлечению инвестиций в отрасли, требующие вложений, таких как промышленность машиностроения, информационные технологии, развитие которых положительно скажется на состоянии российской экономики. Условия владения ценной бумагой более года, а также ограничения по максимальной капитализации, предотвращают получение льгот от спекуляций финансовыми инструментами и от вложений в ценные бумаги эмитентов – лидеров финансового рынка.

Одним из методов, позволяющих увеличить приток инвестиционных ресурсов на финансовом рынке, является расширение способов осуществления вложений для более широкого круга потенциальных инвесторов. Для достижения этого могут применяться различные способы, одним из которых является развитие паевых инвестиционных фондов, которые позволяют аккумулировать средства потенциальных инвесторов, посредством продажи паёв, и осуществлять с их помощью инвестиционную деятельность. Аккумулируя значительные суммы денежных средств, взаимные инвестиционные фонды имеют возможность осуществлять более масштабные инвестиции. Преимущество данного метода инвестирования заключается в доступности инвестирования для лиц, не обладающих специальными знаниями о функционировании финансового рынка.

Паевые инвестиционные фонды, как правило, создаются банками, так одним из направлений осуществления инвестиционной деятельности банком ВТБ является паевое инвестирование.

Флагманскими фондами банка ВТБ являются ОПИФ РФИ «ВТБ – Фонд казначейский», ОПИФ РФИ «ВТБ – Фонд акций», ОПИФ РФИ «ВТБ – Фонд технологий будущего» и ОПИФ РФИ «ВТБ –

Фонд Еврооблигаций развивающихся рынков» [11].

Инвестиционная стратегия паевого фонда «ВТБ – Фонд казначейский» заключается в инвестировании в инструменты с фиксированной доходностью с фокусом на обеспечение сохранности инвестированного капитала. Активы фонда размещаются в государственные, субфедеральные и корпоративные облигации преимущественно высокого кредитного качества. Вложения в данный фонд являются краткосрочными и низкорисковыми. В марте 2019 г. стоимость чистых активов фонда составила 26 144 млн. руб., в марте 2018 г. – 6 617 млн. руб. и 894 млн. руб. в 2017 г.

ОПИФ «ВТБ – Фонд Акции» нацелен на долгосрочный прирост капитала за счёт инвестирования в акции российских эмитентов, имеющих высокий потенциал роста. Активы фонда размещаются в фундаментально недооцененные акции с фокусом на «голубые фишки» – акции наиболее крупных и устойчивых российских предприятий с достаточным уровнем рыночной ликвидности. Важными элементами инвестиционной стратегии является достижения диверсификации портфеля, а также анализ и использования рыночных колебаний инструментов. Инвестиции в данный фонд осуществляются на среднесрочный период и предполагают достаточно высокий уровень риска. В марте 2019 г. стоимость чистых активов фонда составила 3 228 млн. руб., в марте 2018 г. – 894 млн. руб. и 543 млн. руб. в 2017 г.

ОПИФ РФИ «ВТБ – Фонд технологий будущего» ориентирован на долгосрочный прирост капитала и обеспечение доходности портфеля на уровне или выше индекса технологических компаний. Активы фонда инвестируются в акции компаний технологического сектора, являющегося одним из наиболее динамично развивающихся секторов экономики, которые связаны с разработкой и внедрением инновационных технологий. Данный фонд является наиболее высокорисковым. В марте 2019 г. стоимость чистых активов фонда составила 214 млн. руб., в марте 2018 г. – 139 млн. руб. и 137 млн. руб. в 2017 г.

ОПИФ РФИ «ВТБ – Фонд Еврооблигаций развивающихся рынков» направ-

лен на сохранение и прирост инвестиционного капитала в долларах США за счет инвестирования средств в еврооблигации эмитентов развивающихся стран. В активы данного фонда входят ценные бумаги, торгуемые на международных рынках, управление фондом осуществляется на основе риска рынков и отдельных эмитентов. Для данного паевого фонда характерен низкий уровень рисков. В марте 2019 г. стоимость чистых активов фонда составила 717 млн. руб., в марте 2018 г. – 140 млн. руб. и 110 млн. руб. в 2017 г.

На данный момент наблюдается положительная динамика роста капитализации паевых инвестиционных фондов, но их доля в общем объеме финансового инвестирования невелика. Это связано с недостаточной информированностью и финансовой грамотностью потенциальных инвесторов, а также с нестабильной экономической ситуацией, препятствующей формированию свободных денежных средств или сбережений.

Требуется более активное вовлечение инвесторов в деятельность фондов, которое может быть достигнуто путём размещения информации о деятельности данных фондов, их преимуществах, способах осуществления вложений и о выгоде, получаемой вкладчиками.

Осуществляемые мероприятия будут способствовать осуществлению перераспределительной функции финансового рынка, а компании получившие инвестиции будут иметь больше возможностей для развития. В перспективе это может привести к повышению эффективности финансового рынка как источника формирования инвестиций, так как повышение количества операций с ценными бумагами способствует повышению их ликвидности, которая является одним из факторов конкурентоспособности рынка.

Для осуществления данных мероприятий необходимо участие государства. Ситуация на финансовом рынке является неблагоприятной, и саморегулирование рынка не является эффективным. Для смягчения проявлений кризисной ситуации необходимо вмешательство государства, применение кейнсианской экономической модели на данный момент достаточно актуально.

Принимая во внимание многочисленные проблемы финансового рынка и макроэкономической обстановки в целом, затрудняющие рост фондового рынка, нельзя ожидать значительного повышения показателей рынка. Поэтому, оценивая изменения финансовых результатов, стоит ориентироваться на умеренный или пессимистичный прогноз. Экспертные оценки состояния экономики и финансового рынка в 2019 г. являются преимущественно неблагоприятными аналитики ИК «ДоходЪ», «Промсвязьбанка», ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» отмечают снижение стоимости рубля и падение цен на нефть, влияющих на состояние российского финансового рынка. Марат Сафиулин, управляющий Федеральным фондом по защите прав вкладчиков и акционеров предполагает в 2019 г. рост налогового бремени, рост инфляционных ожиданий, усиление роли государства в экономике, ухудшение инвестиционного климата. Эксперты РЭУ им. Г. В. Плеханова прогнозируют возникновение риска рецессии российской экономики. Таким образом, прогнозы экспертов являются, преимущественно, негативными, что делает внедрение изменений на фондовом рынке более актуальным [12].

Проблемы, препятствующие инвестированию на фондовом рынке являются комплексными и требуют многонаправленного воздействия. Точечные воздействия не способны полностью разрешить сложившуюся ситуацию в крайний срок. Однако они позволят заложить фундамент для дальнейшего роста, способствуя привлечению ограниченных инвестиционных ресурсов на финансовый рынок. Дополнительный приток инвестиционных ресурсов, в свою очередь, окажет положительное влияние на ликвидность эмитентов фондового рынка, что является одним из факторов эффективности функционирования рынка и его инвестиционной привлекательности.

Заключение

Таким образом, важным механизмом привлечения инвестиций финансового рынка является развитие фондового рынка, привлечение вложений, увеличение количества операций, повышение ликвидности и снижение диспропорций.

Методами привлечения инвестиционных средств могут выступать налоговые льготы для более широкого круга инвесторов, а также развитие паевых инвестиционных фондов. Приток средств позволит улучшить ситуацию на фондовом рынке и повысить его ликвидность.

Однако необходимо принимать во внимание текущие препятствия на пути развития финансового рынка повлиять на которые в краткосрочной перспективе невозможно. Тяжёлое экономическое положение непосредственно сказывается на стабильности финансового рынка, делая инвестиции более рискованны-

ми, а также отрицательно сказывается на формировании свободных денежных средств у организаций и физических лиц. Политические факторы снижают привлекательность российского финансового рынка для зарубежных инвесторов.

Таким образом, развитие финансового рынка, как источника формирования инвестиций является перспективным направлением развития, требующим методической работы по стабилизации текущей экономической ситуации и состоянии рынка, с целью достижения экономического роста, приводящего к увеличению объемов привлекаемых средств.

Библиографический список

1. Торхова К.А., Юзович Л.И. Экономическое содержание реальных инвестиций // Весенние дни науки ВШЭМ Сборник докладов международной конференции студентов, аспирантов, молодых ученых. Екатеринбург: ООО "Издательство УМЦ УПИ", 2017. С. 172-175.
2. Сахарова Л.А. Финансовые рынки и институты: учебное пособие. М.: Русайнс, 2017. 171 с.
3. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 №173-ФЗ [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/ (дата обращения: 15.06.2020).
4. Статистика финансовых рынков: учебник / Я.М. Миркин, И.В. Добашина, В.Н. Салин. М.: КноРус, 2016. 250 с.
5. Михайлов А.Ю. Особенности размещения активов институциональных инвесторов: монография. М.: Русайнс, 2015. 338 с.
6. Бирюков Е.С. Особенности выбора модели поведения инвестора на финансовом рынке в современных условиях // Вестник ЧелГУ. 2017. №11 (366). С. 77-83.
7. Мамбетова Х.М. Современные проблемы инвестиционной деятельности предприятий // Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства. 2017. С. 334-335.
8. Яковлев А.П. Долгосрочное финансирование как механизм повышения инвестиционной привлекательности компаний // Научные исследования и разработки 2017 года. 2017. С. 92-99.
9. Московская биржа Перечень ценных бумаг высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/markets/rii/rii.aspx> (дата обращения 29.05.2020).
10. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/ (дата обращения 29.05.2020).
11. ВТБ Капитал Паевые инвестиционные фонды [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vtbcapital-am.ru/products/pif/> (дата обращения 29.05.2020).
12. Финанс прогнозы на 2019 год [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/landings/forecasts-2019/> (дата обращения 29.05.2020).