



Современный российский фондовый рынок начал функционировать относительно недавно, период его жизни составляет чуть больше двадцати лет. В виду своей «незрелости» возникает проблема регулирования и контроля данной экономической сферы. Несмотря на постоянное совершенствование правовой базы рынка ценных бумаг, а также усиление надзора, регулирования и регламентации поведения участников фондового рынка, на данном этапе его функционирования возникают определенные риски в области системы регулирования и контроля, связанные с созданием мегарегулятора финансового рынка, в частности, рынка ценных бумаг, в лице Банка России. Данному органу передан ряд функций, ранее выполнявшихся Федеральной службой по финансовым рынкам, в области контроля, регулирования и надзора по отношению к некредитным финансовым организациям. Другой проблемой фондового рынка России является его высокая волатильность, или, иными словами, изменчивость цен основных финансовых инструментов, обращающихся на рынке. На современном этапе существования и функционирования рынок ценных бумаг находится под влиянием резких скачков мировых цен на нефть, а также колебаний курса национальной валюты, что делает его весьма уязвимым. В связи с напряженной геополитической обстановкой в мире, а также с нестабильностью экономической ситуации в России не исключено обострение таких рисков, как страновой, политический, процентный, валютный и инфляционный. В последнее время расширяется список санкций в отношении России, наблюдаются колебания процентных ставок, преимущественно их повышение, волатильность валютного курса, повышение инфляции. Следствием данной ситуации является уменьшение объемов денежных средств, размещаемых в финансовые инструменты, обращающиеся на российском фондовом рынке, возможно ограничение масштаба эмиссии ценных бумаг. Снижение объемов финансовых средств также в некотором роде обусловлено оттоком иностранного капитала, поскольку международные инвесторы стремятся минимизировать риски, и выводят активы из развивающихся рынков, в том числе из России. Данные факторы способствуют снижению инвестирования. В ходе анализа рынков государственных и корпоративных ценных бумаг было выявлено, что происходит снижение инвестирования преимущественно в долговые ценные бумаги. Инвесторы опасаются вкладывать свободные денежные средства в долговые финансовые инструменты в связи с возникновением риска неспособности эмитентов расплатиться по своим обязательствам по причине потери финансовой

устойчивости на фоне экономического кризиса. Наряду с уменьшением рынка долговых финансовых инструментов расширяется рынок акций. На современном этапе функционирования прослеживается тенденция увеличения капитализации рынка акций. Рассматриваемый рынок отличается высокой долей крупнейших нефтяных и газодобывающих компаний таких, как ОАО «Газпромнефть», «Роснефть», «Лукойл», поскольку нефтяная отрасль является основой российской экономики. Акции данных компаний весьма привлекательны для инвесторов, спрос на них растет, что приводит к увеличению их курса, а соответственно, и к повышению капитализации рынка. Помимо этого капитализация также растет за счет увеличения количества обращаемых акций с приходом на рынок новых компаний или с привлечением дополнительного акционерного капитала. Таким образом, излишняя концентрация рынка акций является еще одной неотъемлемой проблемой фондового рынка в целом. Не менее важным недостатком отечественного фондового рынка является олигополия в среде посредников. Главными посредниками в России на рынке ценных бумаг являются Московская Биржа и Фондовая биржа «Санкт-Петербург», а также клиринговый центр МФБ (бывшая Московская фондовая биржа). Данный фактор создает условия для манипулирования рынком.

Российский рынок ценных бумаг по-прежнему не дотягивает до общемировых стандартов, сказано в отчете рейтингового агентства Moody's. Объем бумаг в обращении на нем составляет менее 50% ВВП страны, тогда как на более развитых рынках (например, США) этот показатель может достигать 250% ВВП, пишет аналитик Moody's Светлана Павлова. Она ожидает роста объемов бизнеса на этом рынке в ближайшие год-полтора – произойти это должно за счет притока розничных инвесторов-физлиц. Рост должен произойти, «несмотря на сложные операционные условия в России и неопределенность, связанную с изменениями в регулировании».

Кроме того, Россия наряду с Аргентиной остается наиболее волатильным рынком ценных бумаг, сказано в обзоре. Тем не менее, считают в Moody's, предложения не облагать НДФЛ рублевые облигации, выпущенные с 1 января 2017 г., страховать индивидуальные инвестсчета (ИИС) и предоставлять по ним налоговый вычет способствуют приходу розничных инвесторов на рынок ценных бумаг.

Понижение ставок по депозитам в банках влияет на приход частных инвесторов на фондовый рынок больше, чем налоговые льготы по ценным бумагам, полагает управляющий директор БКС Андрей Алетдинов: «Об этих льготах мало кто знает». Обе причины важны, говорит гендиректор «Атона» Андрей Звездочкин, называя

«основным драйвером» для рынка ценных бумаг постепенное снижение ставок по вкладам. «Основная проблема для рынка ценных бумаг – это размер самого рынка», – констатирует он.

По словам инвестдиректора подразделения V&N Exclusive Бинбанка Романа Серпенинова, неопределенность на рынке ценных бумаг связана с изменениями в регулировании. Например, когда только начинали обсуждать разделение инвесторов по уровням, были опасения, что оно окажется слишком жестким, указывает он: «Сейчас понятно, что большинство этих опасений не реализуется». Такой шаг в регулировании, по словам Серпенинова, необходим для того, чтобы инвесторы приходили на рынок надолго, а не спекулировать лишь какое-то время.

За период с 2010 г. по первую половину 2016 г. значительно изменился баланс участников торгов на бирже. В 2,5 раза уменьшилось присутствие на рынке брокерских фирм (до 29%), тогда как частные банки и принадлежащие им брокеры за шесть лет стали активнее: в 2010 г. на них приходилось 9% рынка, а в первой половине 2016 г. – 31%. За это время доля ЦБ на рынке ценных бумаг выросла с 1 до 17% – из-за активности регулятора на рынке репо, сказано в отчете.

Большую роль сыграли сделки по слияниям и поглощениям в 2012 г.: Сбербанк тогда купил «Тройку диалог», а «Открытие» – Номос-банк. Кроме того, у банков есть преимущество на рынке облигаций: значительные объемы их балансов и капитала, а также собственных операций с облигациями позволяют им лидировать и как организаторам первичных размещений долговых выпусков, и как поставщикам ликвидности по облигациям.

За последние годы ЦБ стал более внимательно относиться к недобросовестным брокерам, из-за чего многие из них лишились лицензии или не смогли предложить нечто конкурентоспособное по сравнению с крупными игроками.

Рассмотрев современное состояние российского рынка ценных бумаг и особенности его формирования можно выделить некоторые проблемные места российского рынка, которые не позволяют ему считаться развитым и тормозят его развитие.

1. Риски российской экономики. Недиверсифицированная структура экономики, на долю экспорта энергоносителей приходится около 65% всего товарного экспорта. Большая зависимость от цен на энергоносители, создает риск серьезных последствий для платежного баланса и бюджета России, усиление риска исчерпания суверенных фондов, усиление оттока капитала. К внутренним рискам можно отнести проблемы с инвестиционным климатом,

медленное осуществление структурных реформ, что отрицательно скажется на внутреннем спросе и экономическом росте.

2. Низкая доходность. На сегодняшний день ситуация на фондовом рынке неблагоприятная: нестабильная динамика курсов акций, снижение курса рубля, реорганизация коммерческих банков, снижение цен на рынке сырьевых ресурсов и т. д. Все эти факторы демотивируют инвесторов вкладываться на российском фондовом рынке. Сделать привлекательным для инвесторов РГЦБ в подобных условиях становится затруднительно. В периоды ухудшения внутренних условий инвестирования и обострения ситуации на внешних рынках инвесторы не готовы к покупке государственных ценных бумаг. Поэтому требуется достаточно высокая доходность, чтобы привлечь внимание инвесторов к ГЦБ, а устанавливать высокую доходность нецелесообразно для государства.
3. Структура инвесторов. Малая доля участия коллективных инвесторов на РГЦБ. На мировых рынках коллективные инвесторы являются основными держателями государственных ценных бумаг и осуществляют инвестиции на длительные сроки. На российском рынке основными инвесторами в ГЦБ являются коммерческие банки, которые преимущественно инвестируют средства для управления ликвидностью и ориентированы на краткосрочные вложения. Отсутствуют стратегические инвесторы, которые вкладывают капитал в строительство дорог, в развитие инновационной отрасли и технологий, решение социальных задач, укрепление и развитие инфраструктуры и т. д. Не наблюдается активной инвестиционной деятельности со стороны физических лиц.
4. Недостаточно разнообразные финансовые инструменты. На рынке государственных ценных бумаг представлен очень ограниченный перечень доступных финансовых инструментов. Отсутствуют инструменты и специальные программы, ориентированные на привлечение инвестиций физических лиц.
5. Низкие кредитные рейтинги. Среди ведущих мировых рейтинговых агентств только Fitch относит Россию к инвестиционному классу. По данным Moody's и Standard & Poor's Россия относится к спекулятивному классу. Авторитетных национальных рейтинговых агентств, признанных международным сообществом на данный момент нет.
6. Слабо развитая инфраструктура рынка государственных ценных бумаг. Недостаточно развито обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и выявление недобросовестных участников рынка. Отсутствие обратной

- связи. Недостаточная информированность потенциальных инвесторов о возможностях инвестирования в инструменты рынка государственных ценных бумаг. Неравномерное развитие регионов России, недостаточная степень географического охвата территорий РФ поставщиками финансовых услуг.
7. Низкий уровень финансовой культуры общества. Отсутствие понятной и доступной информации. Недоверие к инструментам рынка из-за отсутствия глубины знаний в этой области и представления о функционировании РЦБ.
 8. Недостаточная ликвидность рынка. Маленькая активность торгов на рынке ЦБ по сравнению с корпоративными облигациями. Таким образом, развитие российского рынка ценных бумаг определяется развитием финансового рынка, от которого в свою очередь непосредственно зависит степень развитости экономики страны в целом. Получается, что развитие рынка государственных ценных бумаг будет способствовать формированию прогрессивного финансового рынка, улучшению экономической ситуации и повышению конкурентоспособности страны.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алтунина Т.М. Объекты и субъекты рынка ценных бумаг: учебное пособие / Т. М. Алтунина – Екатеринбург: Изд-во Уральского ун-та, 2017 – 186 с.
2. Блохина Т.К. Рынок ценных бумаг: практикум / Т. К. Блохина – Москва: Российский ун-т дружбы народов, 2017 - 59 с.
3. Бутенко Е.А. Рынок ценных бумаг: практикум / Е. А. – Волгоград: ВолгГАСУ, 2016 - 77 с.
4. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов высших учебных заведений / В. А. Галанов – Москва: ИНФРА-М, 2017 - 412 с.
5. Гришин В.И. Экономико-правовой анализ рынка ценных бумаг в России: учебник для студентов высших учебных заведений – Москва: Юнити, 2016 - 247 с.
6. Зайцева Е.Н. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Е. Н. – Челябинск: Изд. центр ЮУрГУ, 2017 - 111с.