

image not found or type unknown



Российский рынок ценных бумаг возник за относительно непродолжительный промежуток времени. Данный фондовый рынок имеет свою специфику и характеризуется маленькими объемами, неразвитостью материальной базы, технологий торговли, высокой степенью всех рисков и спекулятивного оборота. В настоящий момент российский рынок ценных бумаг является довольно непредсказуемым и во многом зависит от ожиданий иностранных портфельных инвесторов. Если оценить финансовый рынок Российской Федерации в целом, то очевидным является тот факт, что он не соответствует масштабам экономики и фактическому уровню инвестиций в финансовый и реальный сектор.

В настоящее время среди проблем развития российского рынка ценных бумаг выделяются организационные, кадровые и методологические. Организационные проблемы связаны с отсутствием развитой инфраструктуры фондового рынка и слабым информационным обеспечением. Что касается кадровых проблем, то они предопределены малым сроком развития рынка ценных бумаг и недостаточным числом высокопрофессиональных специалистов, а методологические проблемы вызваны несовершенством методик осуществления многих фондовых операций и отдельных процедур на рынке ценных бумаг.

Актуальность выбранной темы связана с тем, что в нынешних экономических условиях выявление, а в перспективе решение ключевых проблем развития рынка ценных бумаг в России является важным для выхода из финансового кризиса. При этом государственные ценные бумаги являются одним из направлений не инфляционного покрытия бюджетного дефицита путем привлечения частных средств, а также могут быть важным источником средств для большого количества правительственных проектов.

Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в России

Фондовый рынок России занимает важную позицию в перераспределении финансовых ресурсов государства, а также необходим для успешного развития рыночной экономики. В связи с этим восстановление, развитие и регулирование рынка ценных бумаг становится все более важной задачей, стоящей перед правительством.

Среди ключевых проблем развития российского фондового рынка можно выделить следующие:

1. высокая волатильность и рискованность российского рынка;
2. несовершенство законодательной базы и слабый контроль его исполнения в сравнении с развитыми странами;
3. олигополия среди посредников, что создает условия для манипулирования рынком;
4. слабость национальных финансовых посредников (низкая капитализация) в сравнении с иностранными посредниками, которые все активнее действуют на российском рынке;
5. преобладание на фондовом рынке России ценных бумаг топливно-энергетического комплекса;
6. малое количество акций в свободном обращении;
7. сохранение проблем расчетной инфраструктуры, препятствующих приходу на российский рынок крупнейших консервативных инвесторов;
8. наличие негативно влияющих внешних факторов: хозяйственного кризиса, социальной и политической нестабильности;
9. целевая переориентация фондового рынка с первостепенного обслуживания финансовых запросов государства и перераспределения крупных пакетов акций на выполнение своей основной функции — направление свободных денежных средств на цели восстановления и развития производства в Российской Федерации;
10. отсутствие долгосрочной государственной концепции и политики действий в области восстановления фондового рынка и его текущего регулирования, а также определения доли источников финансирования хозяйства и бюджета за счет эмиссии ценных бумаг;
11. раздробленность и пересечение функций государственных органов, которые занимаются регулированием рынка ценных бумаг;
12. недоработанность системы отчетности и информирования о состоянии рынка ценных бумаг;
13. отсутствие гармонизации международных и российских стандартов, которые используются на рынке ценных бумаг;
14. низкая эффективность действующей системы надзора за небанковскими инвестиционными институтами;
15. слабая государственная поддержка образования в области фондового рынка;
16. необходимость приоритетного выделения государственных материальных и финансовых ресурсов для активизации фондового рынка;

17. неправильный подход действующих на рынке операторов, который направлен на обход и нарушение государственных постановлений и на полное неприятие роли государства, как гаранта бизнеса и мелких инвесторов;
18. отсутствие государственной или полугосударственной системы защиты инвесторов от потерь, которые связаны с банкротством инвестиционных институтов;
19. недостаточное развитие сети специализированных изданий, характеризующих отдельные отрасли, как объекты инвестиций;
20. потребность в создании общепринятой системы показателей для оценки рынка ценных бумаг и во введении рейтинговой оценки компаний-эмитентов.

Рынок ценных бумаг России характеризуется несовершенством законодательной базы. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ по-прежнему является основным законом. Однако данный закон не охватывает все аспекты развивающегося фондового рынка. В связи с этим система регулирования и контроля организации деятельности фондовых рынков представляется малоэффективной.

Одним из важных показателей, отражающим ситуацию с рынком ценных бумаг России, является процентная ставка центрального банка страны – ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации. Как правило, чем она меньше, тем стабильнее развивается экономика конкретной страны и благоприятнее предпринимательские условия, а также лучше инвестиционный климат. В настоящее время в России довольно высокая ключевая ставка, что негативно влияет на привлекательность инвестиционных проектов для инвесторов.

Фондовый рынок России также характеризуется экономическими, политическими, инфляционными и валютными рисками. Данные риски приобретают особую значимость при нынешней напряженной геополитической обстановке в мире и требуют проведения комплекса экономических, административных и правовых мер для их минимизации, способствуя увеличению притока денежных средств на российский рынок ценных бумаг.

Следует отметить, что развитие фондового рынка сдерживается не только из-за экономической и политической ситуации, но и из-за неразвитости технической и функциональной инфраструктуры и неэффективного действия системы контроля за операциями на данном рынке.

Проблемы развития российского фондового рынка также связаны с незначительным объемом финансирования экономики при помощи механизмов фондового рынка (в России менее 6%, в странах с развитой рыночной экономикой до 20%). Более того, малый удельный вес реального капитала на фондовом рынке и недостаточная современность системы центров клиринговых расчетов, депозитариев, автономных регистраторов, а также юридическая неподготовленность организаций к заключению договоров с партнерами с учетом всевозможных убытков, которые могут возникнуть из-за внезапных изменений на рынке, также имеет негативное отражение на функционировании рынка ценных бумаг России. Помимо этого негативное отражение на фондовый рынок Российской Федерации также имеет отсутствие общероссийских классификаторов операций, технологий банков и бирж, которые соответствуют мировым стандартам, а также противоречие функционирующих форм бухгалтерского учета международным образцам.

В современных условиях рынок ценных бумаг России не может в должной мере обеспечить стабильное функционирование деятельности профессиональных участников, так как переживает и ощущает на себе влияние финансового кризиса, социальной и политической нестабильности, отсутствия средств у государства на поддержку его развития.

Фондовые биржи нуждаются в некоторых структурных изменениях. Они должны иметь несколько рынков: основной рынок, на котором котируются акции крупных российских компаний и предприятий, а также вторичный и третичный рынки, на которых котируются ценные бумаги средних и мелких компаний. В настоящее время такие рынки отсутствуют в Российской Федерации. Причинами этого являются малые объемы выпуска ценных бумаг, а также нехватка их различных классификаций и модификаций в сравнении с ценными бумагами западных стран. Если в будущем в экономике России будут созданы мелкие и крупные акционированные сектора, то могут возникнуть несколько рынков внутри самих фондовых бирж.

Российские банки нацелены на развитие инфраструктуры фондового рынка, однако проблема стабильности банковской системы не должна отодвигаться на второй план в рамках задачи освоения российского фондового рынка, потому что именно банки должны стать движущей силой его развития, привлекать на него клиентов.

Существенной проблемой для банков на рынке ценных бумаг является фрагментированность данного рынка. Несмотря на то, что за девяностые годы

достигнут существенный успех в развитии фондового рынка России, хотелось бы отметить, что сейчас ситуация в различных сегментах рынка ценных бумаг неоднородная. Наряду с хорошо организованным и грамотно регулируемым, хотя и испытывающим затруднения, рынком государственных ценных бумаг, есть и относительно слабо развитый, но перспективный рынок корпоративных ценных бумаг, который начинает работать. Другая проблема банков заключается в отсутствии во многих из них систем анализа фондового рынка, что связано с тем, что рынок ценных бумаг начинает работать в соответствии с рыночными законами. Однако Центральный банк России начал реализацию программы раскрытия информации о ценных бумагах, которые выпускаются коммерческими банками и о самих банках-эмитентах. Раскрытие информации осуществляется через таких распространителей, как информационные агентства, СМИ и иные организации.

Развитие рынка ценных бумаг происходит в довольно сложных экономических условиях, характеризующихся ростом информации, финансовой нестабильностью предприятий, спадом производства и существенным дефицитом федерального бюджета. Данные факторы в значительной степени мешают развитию полноценного фондового рынка. Информация в значительной степени обесценивает дивиденды по акциям и выплаты по иным ценным бумагам. Причем от этого в большей степени страдают мелкие массовые инвесторы. Инфляционное повышение курсов ценных бумаг происходило на фоне продолжительного спада производств, вследствие чего происходит дальнейший разрыв стоимости фиктивного и действительного капиталов России.

Инфляция оказала довольно глубокое воздействие на рынок ценных бумаг в России. Дело в том, что денежные средства, которые были получены в рублях, затем конвертируются в доллары США, что запускает массовый и бесконтрольный процесс дальнейшего обесценения рубля. Такой результат взаимодействия не выгоден ни государству, ни экономике.

В результате этого многие предприятия не могут продать свои акции, и они котируются очень низко. Развитие российского фондового рынка в условиях инфляции и экономической нестабильности показало, что целесообразно вкладывать в ценные бумаги нефтегазовой, золотодобывающей промышленности, а также ряда предприятий оборонной промышленности, опирающихся на передовые технологии. Таким образом, экономические проблемы определили приоритетную направленность рынка ценных бумаг России на топливно-энергетический и сырьевой сектора. Существенным недостатком развития фондового рынка России является недостаточная наполненность ценными

бумагами компаний и предприятий. В связи с этим рынки ценных бумаг, в особенности фондовые биржи, выполняют несвойственные им функции, торгуя кредитными ресурсами и финансовыми инструментами. Реализация их на фондовых биржах носит исключительно спекулятивный характер, поэтому российский рынок ценных бумаг пока не дает мобилизационного эффекта для увеличения инвестиций в промышленность и, таким образом, не выполняет те задачи, которые ставились перед ними в момент его создания.

По существу у рынка ценных бумаг отсутствует связь с производством и его динамикой. При падении производства курс ценных бумаг должен снижаться, однако в ряде случаев он растет, что можно объяснить созданием искусственного спекулятивного бума на фондовых биржах.

Заключение

Развитие рынка ценных бумаг должно стать важнейшим источником преодоления финансового кризиса, развития экономики и нового промышленного подъема Российской Федерации, истинное предназначение которого заключается не только в покрытии бюджетного дефицита, перераспределении собственности и получении спекулятивной прибыли, но и в стимулировании инвестиций в различные сферы экономики. Таким образом, рынок государственных ценных бумаг выступает в роли как индикатора состояния экономики страны, так и инструментом замедления или ускорения процессов рыночных преобразований.

Замедленное развитие российского фондового рынка в значительной степени обусловлено экономическими санкциями со стороны Евросоюза и США из-за которых произошел спад долгосрочного финансирования, существенно возросли риски и снизился интерес иностранных инвесторов к экономике Российской Федерации. Определяющим фактором, ограничивающим ход торгов, является высокая концентрация капитализации определенных отраслей и компаний. Нефтегазовые компании и банки – это две наиболее капитализированные отрасли на российском рынке ценных бумаг. В этом смысле рынок ценных бумаг отражает положение вещей в реальной экономике.

В связи с этим для успешного совершенствования рынка необходимо: повысить доверие к рынку ценных бумаг, усовершенствовать законодательную базу. Более того, необходима такая политика, которая бы позволила в короткие сроки завершить процесс приватизации, поскольку из опыта развитых стран видно, что

акции акционерных обществ играют важную роль на рынке ценных бумаг, а в нашей стране ведущая роль принадлежит государственным ценным бумагам. Есть еще один существенный момент – российский рынок ценных бумаг ощущает серьезную нехватку капиталовложений и есть проблема с привлечением иностранного капитала.

Список литературы

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ
2. Ануфриенко М.С. Государственные ценные бумаги Российской Федерации // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2015. – № 20. – С. 102–107.
3. Власенко Р.Д., Симанова И.А. Анализ динамики фондовых индексов России // Молодой ученый. – 2016. – № 10. – С. 645–648.
4. Кунакова Э. Система информационного обеспечения на рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы предпринимательского права / под ред. А.Е. Молотникова. – М.: Стартап, 2015. Вып. IV. – С. 76–83.
5. Курманова Д.А. Финансовый рынок в системе инновационного развития экономики // Экономические науки. – 2015. – № 10 (107). – С. 90–94.
6. Лубягина Д.В. Риск конфликта интересов на рынке ценных бумаг // Адвокат. – 2015. – № 4. – С. 49–52.
7. Покровская Н.Н., Куриленко М.В. Рынок государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития // Интернет-журнал «Науковедение». – 2016. – Том 8. – № 4. – С. 1–5.
8. Тимерьянова Ф.Р. Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в РФ // NovalInfo.Ru. – 2016. – № 44. – С. 1–3.
9. Черник Д.Г. и др. Основы финансовой системы России. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 164 с.