



## Введение

Рынок ценных бумаг (РЦБ) является одним из ключевых компонентов стабильно функционирующего финансового рынка, служит инструментом для перераспределения финансовых ресурсов в экономической среде государства, привлекает как национальные, так и иностранные денежные средства. Рынок ценных бумаг и протекающие на нем процессы зачастую отражают экономическую ситуацию в стране.

В России рынок ценных бумаг возник за незначительный промежуток времени, поэтому он является достаточно специфичным. В рыночной экономике Российской Федерации свобода предпринимательства, многообразие форм собственности, краткосрочное инвестирование способствуют развитию рынка ценных бумаг. Однако, в условиях кризиса этот рынок приостанавливается в своем развитии. В отличие от развитых европейских стран и США, Россия сильно отстает в развитии рынка ценных бумаг. Фондовая биржа не пользуется популярностью у широких слоев населения, обладает большим количеством провалов рынка и зачастую отходит от рыночных механизмов регулирования цен на инструменты ввиду фактов манипулирования рынком крупными игроками.

Мое эссе посвящено актуальным проблемам современного состояния и структуре рынка ценных бумаг РФ. Сначала я рассмотрел теоретические аспекты РЦБ, а потом перешел к его специфике на российском рынке. На основании данного анализа сформулированы решения проблем рынка ценных бумаг в России.

С экономической точки зрения ценная бумага важна как актив, способный приносить доход. Такое понятие ценной бумаги введено Я.М. Миркиным: “Ценная бумага” – это совокупность прав на те или иные материальные объекты, которые обособились от своей материальной основы, получили собственную материальную форму и могут самостоятельно обращаться на рынке.<sup>[1]</sup> Юридическое же определение ценной бумаги дано в Гражданском кодексе РФ (ст. 142), где она определяется как “документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной

бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности”.[\[2\]](#)

В соответствии с российским законодательством к ценным бумагам относятся: акции, облигации, государственные и муниципальные ценные бумаги, векселя, чеки, коносаменты, складские свидетельства, закладные, ипотечные ценные бумаги, инвестиционные паи, российские депозитарные расписки, опционы эмитента, сберегательные (деPOSITные) сертификаты и другие бумаги, установленные законодательством. На рынках акций развитых и многих развивающихся стран ключевыми игроками являются пенсионные фонды, а также другие институциональные инвесторы. Институциональный сектор инвестиций, помимо банков, на данный момент включает в себя: паевые инвестиционные фонды (ПИФ), акционерные инвестиционные фонды (АИФ), государственные и негосударственные пенсионные фонды (НПФ), страховые организации.

Главными задачами рынка ценных бумаг являются обеспечение межотраслевого перенаправления инвестиционных средств, привлечение инвестиций на российские предприятия и организация условий для активизирования накоплений и дальнейшего их инвестирования. В сформированной рыночной экономике ценные бумаги и их видовое многообразие играют немалую роль в привлечении незанятых денежных средств для потребностей предприятий и государства.

В Российской Федерации становление финансового рынка в целом и рынка ценных бумаг в особенности относится к началу 1990-х годов, когда в стране начался процесс радикальных рыночных преобразований. На данный момент российский рынок ценных бумаг большинством исследователей относится к развивающимся рынкам. Так, по данным рейтинга Global Financial Centres Index (то рейтинг конкурентоспособности финансовых центров) наша страна занимала 67-ю позицию из 84-х возможных в 2016 году, при этом в 2015 году она занимала только 78-ю позицию.[\[3\]](#)

Замедленное развитие Российского фондового рынка на современном этапе обусловлено, в том числе, экономическими санкциями со стороны Евросоюза и США, вследствие которых произошел спад долгосрочного финансирования, существенно возросли риски и снизился интерес иностранных инвесторов к экономике нашей страны. Наблюдается высокая концентрация капитализации определенных отраслей и компаний. Нефтегазовые компании и банки — две наиболее капитализированные отрасли на российском рынке ценных бумаг. Косвенно это подтверждает очевидный для многих факт, что стратегия импортозамещения, о которой неустанно говорит руководство нашей страны, к сожалению, не реализуется в должной мере. [\[4\]](#)

Одним из показателей, который может отражать ситуацию с фондовым рынком, является процентная ставка центрального банка страны, в нашем случае — ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации. Как правило, чем она меньше, тем стабильнее развивается экономика в данной конкретной стране, и тем благоприятнее предпринимательские условия, следовательно, лучше инвестиционный климат. В 2016 году Центральный банк Российской Федерации определил ключевую процентную ставку сначала на уровне 10%, а потом и вовсе 10,5%. Для сравнения: процентные ставки в США и Японии составляют 0,25 % и 0,1 % соответственно. Все это естественно влияет на привлекательность инвестиционных проектов с точки зрения инвесторов.

Развитие рынка ценных бумаг сдерживается не только из-за политической и экономической ситуации, но и, прежде всего, из-за неразвитости технической и функциональной подсистем инфраструктуры. Неэффективно действует система контроля за операциями на рынке ценных бумаг.

Существенными проблемами, влияющими на развитие рынка ценных бумаг в нашей стране, являются также организационные, кадровые и методологические.

- Организационные - обусловлены отсутствием развитой инфраструктуры рынка и недостаточным информационным обеспечением.
- Кадровые - характеризуются малым сроком развития РЦБ и незначительным числом настоящих профессионалов. Хотя они существовали и до кризиса, но во время него обострились.
- Методологические проблемы связаны с непроработанностью методов осуществления большинства фондовых операций и отдельных процедур на изучаемом рынке.

Проблемы развития рынка ценных бумаг также связаны:

- с незначительным объемом финансирования экономики при помощи механизмов фондового рынка (в Российской Федерации – менее 6%, а в странах с развитой рыночной экономикой – до 20%);
- малым удельным весом реального капитала на финансовом рынке;
- недостатком современной модернизированной системы центров клиринговых расчетов, депозитариев, автономных регистраторов;
- юридической неготовностью фирм к заключению договоров с партнерами с учетом всевозможных убытков, которые могут возникнуть из-за внезапных изменений на рынке;

- неимением общих общероссийских классификаторов операций, технологий банков и бирж, которые соответствуют мировым стандартам.[\[5\]](#)

Для развития рынка ценных бумаг необходимо искать способы преодоления проблем и обозначить пути его развития.

При этом следует помнить, что в истории отечественного РЦБ были и более серьезные проблемы. Так в результате августовского кризиса 2008 года с учетом девальвации рубля общая капитализированная стоимость российского фондового рынка в реальном выражении сократилась в десятки раз.

Несмотря на такое количество проблем и сложности их решения, исправить данную ситуацию вполне возможно. Среди перспективных направлений развития РЦБ в России можно выделить следующие:

- усовершенствование структуры нормативно-правовых актов;
- обеспечение должной защиты прав инвесторов, определение четких санкций, применяемых в случае безлицензионной деятельности и манипулированием ценами на рынке.
- модернизация первичного и вторичного рынка ценных бумаг;
- повышение качества контроля страны за фондовым рынком;
- развитие рынка корпоративных ценных бумаг и рынка муниципальных заимствований;
- расширение инфраструктуры рынка ценных бумаг и его информационного обеспечения;
- предоставление открытой информации. Это необходимо для того, чтобы участники рынка принимали решения, основываясь на своих оценках реальных фактов.

## **Заключение**

Подводя итог можно сказать, что сейчас, в 2019 году в ситуации, когда Россия все еще находится в напряженных отношениях с западными странами, вопрос о развитии собственной финансовой системы наиболее актуален и важен. Ведь геополитика в последние годы вытеснила экономику на второй план; государства в противоборстве перестали учитывать тот факт, что ограничение торговли наносит ущерб обеим сторонам. И если Россия окажется в экономической изоляции от

финансовой системы мировых лидеров, то ей будет крайне необходимо развивать собственный финансовый рынок. Несмотря на свое тяжелое положение, Российский рынок ценных бумаг имеет вполне перспективы для восстановления и развития. Рынок ценных бумаг нуждается в реформах, и в интересах государства провести их. Ведь основная функция рынка ценных бумаг — это привлечение дополнительного капитала. Процесс его становления, движения от развивающегося к развитому рынку будет проходить быстрее при решении ряда задач, таких как: повышение финансовой грамотности населения; привлечение большего числа индивидуальных инвесторов к инвестированию; реформирование законодательной базы; модернизация и совершенствование регулятивных функций и др. В этом российский рынок ценных бумаг станет реальным фактором экономического роста и повышения конкурентоспособности страны. Важно помнить, что в современной экономике финансовый рынок является основой развития стран, а рынок ценных бумаг — неотъемлемой частью финансового рынка. И Россия, в данном случае, не исключение.

1. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995. С. 66–69. [↑](#)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации [↑](#)
3. The Global Financial Centres Index 23 [↑](#)
4. Орлова А.А., Сладкевич М.С., Тенда В.И. Современные проблемы развития рынка ценных бумаг. NovalInfo.Ru - No61, 2017 г. [↑](#)
5. Сердцева О.А. Рынок ценных бумаг России: проблемы и перспективы развития в современных условиях // Вестник КГУ им. Н.А. Некрасова. – 2014. – № 2. – С. 336-338. [↑](#)