

## **ПРОБЛЕМА РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ**

### **Цой Игорь Витальевич**

студент, финансово-экономический факультет, бакалавриат ГБОУ ВПО МО «Технологический Университет», РФ, г. Королёв

### **Салманов Олег Николаевич**

научный руководитель, д-р экон. наук, проф. ГБОУ ВПО МО «Технологический Университет», РФ, г. Королёв

Развитие рынка ценных бумаг играет значительную роль в функционировании биржевого сегмента страны. В статье рассматриваются проблемы российского рынка ценных бумаг на современном этапе его деятельности. Актуальность статьи обусловлена позиционированием фондового рынка в качестве альтернативного источника финансирования и развития экономики России, в виду чего необходимо рассмотрение и решение проблем, существующих на российском рынке ценных бумаг.

В условиях расширения рыночного пространства чрезвычайно большое значение имеет деятельность фондового рынка. Рынок ценных бумаг является сферой, в которой формируются финансовые источники экономического роста, концентрируются и распределяются инвестиционные ресурсы между отдельными производствами, отраслями и экономиками различных стран. Таким образом, характеризуя «здоровье» экономической системы в целом, важнейшим показателем является состояние фондового рынка.

Существующий сегодня в Российской Федерации фондовый рынок является типичным крупным развивающимся рынком. Он характеризуется, с одной стороны, высокими темпами положительных количественных и качественных изменений, а с другой – существованием многочисленных проблем, которые мешают нормальному развитию данной системы. Резкий спад фондового рынка России в 2008 году, выявил одну из самых слабых сторон – малочисленность внутреннего инвестиционного ресурса, который попадает на рынок через инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, банки и т.д. Иными словами, основная причина падения – это преобладание спекулятивных ресурсов и внешних ресурсов финансирования и, связанный с этим, резкий отток внешнего капитала в период вопросов с ликвидностью на западных рынках [2].

Актуальность статьи обусловлена позиционированием фондового рынка в качестве альтернативного источника финансирования и развития экономики России, в виду чего необходимо рассмотрение и решение проблем, существующих на российском рынке ценных бумаг.

Таким образом, цель работы – рассмотреть проблемы российского рынка ценных бумаг на современном этапе его функционирования и пути их решения.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

- 1) Исследовать роль фондового рынка в развитии экономики;
- 2) Изучить проблемы российского фондового рынка;
- 3) Определить приоритетные направления его дальнейшего развития.

Современный российский фондовый рынок начал функционировать относительно в недалеком прошлом. В виду своей «неопытности» возникает проблема контроля и регулирования данной экономической области. Несмотря на постоянное развитие 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 в области контроля, регулирования и наблюдения по отношению к некредитным финансовым организациям.

Банковские финансовые организации устремлены на работу с более консервативным сегментом населения, которому присущ сберегательный тип действия, реализуемый путем открытия вкладов в различных банках с минимальным риском потери денежных средств и минимальной прибылью с целью сохранения сбережений. В то время как рынок ценных бумаг отвечает за ее развитие, это обеспечивает стабильность экономической системы. В отличие от банковского сектора, фондовый рынок ориентирован на сегмент населения с предпринимательским типом поведения, который выражается в стремлении домохозяйств формировать дополнительные доходы, несмотря на высокие риски.

В связи с тяжелой геополитической обстановкой в мире, а также с неустойчивой экономикой в России не исключено обострение таких рисков, как политический, процентный, валютный и инфляционный. В последнее время увеличивается список санкций в сторону России, наблюдаются колебания процентных ставок, 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 выпуска ценных бумаг. Одной из причин оттока иностранных средств также является снижение объемов финансовых возможностей, так как иностранные инвесторы пытаются свести риски до минимума, и выводят активы из развивающихся рынков, в том числе из России. Все эти факторы способствуют снижению капиталовложений [2].

**Таблица 1.**

**Государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах РФ, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации, млрд. рублей[3]**

Дата/ вид долгового обязательства	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ИН	ОФЗ-АД	ГСО-ППС	ГСО-ФПС	
01.01.2016	1347,2	2710,3	141,7	791,1	360,5	132,0	
01.02.2016	1393,9	2628,9	142,8	791,1	360,5	132,0	
01.03.2016	1418,9	2673,9	152,1	791,1	310,5	132,0	
01.04.2016	1467,5	2732,4	155,2	788,6	310,5	132,0	

Из таблицы видно, что в 2016 году внутренний долг России, который выражен в ценных бумагах, составляет 5 676,43 млрд. рублей. При этом в обращении находятся 7 видов облигаций федерального займа: с переменным купоном (ОФЗ-ПК) в объеме 1 467,5 млрд. руб., с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) в объеме 2 732,442 млрд. руб., с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) в объеме 155,2 млрд. руб., с амортизацией долга (ОФЗ-АД) в объеме

788,5 млрд. руб., государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС) в объеме 310,5 млрд. руб., государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) в объеме 132 млрд. руб., а также облигации внутренних облигационных займов РФ (ОВОЗ) в объеме 90 млрд. рублей [3].

**Таблица 1.**

**Активность на рынке облигаций ЗАО «ФБ ММВБ», трлн. р.[2]**

Показатель	Период		Относительн
	IV кв. 2013 г.	IV кв. 2014 г.	
Общий объем сделок с облигациями	49,0	42,6	
Объем вторичных торгов	2,9	2,1	
Объем сделок с ОФЗ на вторичных торгах	1,3	0,9	
Объем сделок с корпоративными облигациями на вторичных торгах	1,5	0,5	

В связи с возникновением риска неспособности эмитентов расплатиться по своим обязательствам, инвесторы опасаются вкладывать свободные денежные средства в долговые финансовые инструменты по причине потери финансовой устойчивости на фоне экономического кризиса. Наряду с уменьшением рынка долговых финансовых инструментов расширяется рынок акций [1].

Рассматривая российский рынок государственных ценных бумаг, можно выделить несколько видов проблем, которые мешают его улучшению:

1. Проблемы, связанные с законодательным регулированием.
2. Инфраструктурные проблемы.
3. Узкий спектр инструментов рынка государственных ценных бумаг.
4. Проблемы доверия населения к финансовому рынку в целом.

Недостаточно быстрое реагирование законодательных органов на изменения конъюнктуры рынка является проблемой законодательного управления. Решением данного вопроса может послужить использование международной деятельности, внедрение международных норм управления фондовым рынком, разработка подробных пояснений к законам.

Анализируя инфраструктурный вопрос, необходимо выделить слабо развитую систему первичного и вторичного распределения государственных ценных бумаг, а также слабо развитую систему информирования о них, низкую долю частных вкладчиков. В качестве решения данного вопроса может быть использована разработка инфраструктурных систем, ориентированных на частных инвесторов, изменение системы информированности о выпуске ценных бумаг, ужесточение требований к эмитентам ценных бумаг, создание правил для эмитентов, чтобы они знали их и смогли четко выполнять свои обязательства.

В настоящее время на российском рынке введены в использование различные типы государственных ценных бумаг, однако нельзя говорить о значительных различиях в них. Анализируя виды представленных на рынке бумаг, следует отметить тот факт, что существует реальная нехватка инструментов, ориентированных на частных спекулянтов. Преобладающий вес на данный момент имеют крупные институциональные инвесторы, поэтому выбор выпускаемых типов государственных ценных бумаг нацелен на удовлетворение данной

необходимости.

Выпуск в обращение принципиально новых инструментов, представляющих интерес для частных вкладчиков, будет являться решением проблемы.

Полное отсутствие доверия к финансовым рынкам, а также низкая финансовая осведомленность граждан в отношении к ним является еще одной важной проблемой. Суть данной проблемы лежит в недостатке информации о функционировании рынка, а также в нестабильном финансовом положении в нашей стране и неуверенности граждан в том, что через определенное количество времени государство будет способно выполнить свои обязательства. Лишь только при объединении усилий государства и участников финансового рынка возможно решить эту проблему. Государство должно тщательно следить за деятельностью институтов рынка, только тогда граждане смогут быть уверенными, а данные институты должны действовать открыто, доносить информацию целиком и без всяких искажений.

Перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в России колоссальны. Для более благоприятного функционирования рынка государство создает множество условий, а именно: происходит совершенствование нормативно-правовой базы, усиление контроля за ее функционированием, развитие инфраструктуры рынка, системы информирования о нем, создание краткосрочных и долгосрочных программ развития.

Роль рынка государственных ценных бумаг очень высока. Для успешного роста страны он просто необходим. Более того он необходим для перераспределения финансовых ресурсов государства. Финансирование дефицита бюджета, развитие и осуществление крупных инвестиционных проектов – все это позволяет воплотить в жизнь рынок ценных бумаг, позволяя государству привлекать денежные средства. Сегодня российский рынок государственных ценных бумаг продолжает меняться, без сомнения, в лучшую сторону, демонстрируя свои положительные качества. Несмотря на наличие ряда проблемных вопросов, их решение реально. И в дальнейшем будущем мы сможем наблюдать совсем другой, более активный и наполненный, рынок государственных ценных бумаг России [3].

#### **Список литературы:**

1. Корзова К.Р. Проблемы российского рынка ценных бумаг на современном этапе.
2. Покровская Н.Н., Куриленко М.В. Рынок государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №4 (2016).
3. Сердцева О.А. Рынок ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития в современных условиях. Вестник КГУ им. Некрасова. 2011. №2. С.1–3.