

УДК 336.7

СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

© Каджоян А.Н., Кононова Е.Н.

*Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева, г. Самара, Российская Федерация*

e-mail: kadgoyan@mail.ru

Целью исследования являлся анализ состояния российского рынка ценных бумаг и его роли в функционировании современной российской экономики, а также выявление проблем, требующих решения для повышения эффективности использования этого финансового инструмента.

Возрождение российского рынка ценных бумаг происходило в 90-е годы XX столетия в ходе рыночных реформ и сопровождало такие процессы, как приватизация, финансирование дефицитного бюджета переходной экономики, привлечение частных финансовых ресурсов к развитию бизнеса, расширение форм сбережений населения. Российский рынок эпохи 90-х годов характеризовался незначительным числом его участников и объема сделок, преобладанием на рынке государства как эмитента, более высокой доходностью и привлекательностью государственных ценных бумаг, высокой волатильностью рынка, то есть признаками не развитого, а развивающегося рынка.

Анализ и оценка современного состояния российского рынка ценных бумаг осуществлялись на основе официальной статистической информации Банка России, самостоятельно рассчитанных индикаторов и сравнения российских данных с показателями мирового финансового рынка. Это позволило провести абсолютную и сравнительную оценку масштабов российского фондового рынка, его динамику и структуру.

По данным Всемирной федерации бирж, уже в 2019 году капитализация мирового фондового рынка составляла 94 трлн долларов и превышала объем мирового ВВП (87,85 трлн долларов). Тенденция роста мирового фондового рынка продолжилась и в 2020 году, несмотря на пандемию и падение производства. Лидерство на мировом фондовом рынке сейчас обеспечивают такие страны, как **США, Канада, некоторые страны Европы, Китай и Япония** [2].

В динамике российского фондового рынка последних лет на базе статистики Банка России [1] выявлены следующие тенденции:

- во-первых, происходило снижение числа профессиональных участников фондового рынка (с 659 на начало 2017 года до 466 к концу 2020 г);
- во-вторых, за этот период сократилось число компаний с брокерской лицензией на 37 % (с 425 до 268);
- в-третьих, число клиентов на брокерском обслуживании, напротив, увеличилось за анализируемый период с 1390 до 9890, то есть более чем в 7 раз, и доля активов, принадлежащих клиентам, возросла с 12,8 до 19,3 %;
- в-четвертых, возросло почти в шесть раз количество клиентов на депозитарном обслуживании (с 1721 до 10311) за счет роста количества физических лиц, имеющих ценные бумаги, хранимые в депозитариях, при этом более чем в 10 раз возросло число так называемых активных клиентов, то есть регулярно совершающих сделки с ценными бумагами.

Несмотря на стабильные тенденции в отношении участников фондового рынка, объем его торгов и капитализация рынка по отношению к ВВП остаются в РФ по темпам прироста нестабильными, значительно ниже показателей развитых стран и среднемировых показателей. Так, в 2017-м объем торгов ценными бумагами вырос по сравнению с предыдущим годом более чем в 2 раза и составил 63,4 млрд рублей. К 2020 году объем торгуемых на российских биржах ценных бумаг возрос до 69 трлн рублей, из которых 58,5 трлн рублей – российские ценные бумаги, что составило 54,8 % ВВП. Для сравнения: доля капитализации акций и облигаций в РФ по отношению к ВВП в 2013 году составляла 47,9 %, в 2016-м – 61,9 %, в 2017-м – 60,9 %.

Исследована также структура рынка ценных бумаг, которая свидетельствует, что доля акций составляла около 2/3 используемых инструментов, а на облигации приходилась, соответственно, 1/3 ценных бумаг. Объем эмитированных долговых ценных бумаг (облигаций) увеличился с 2013 года в 3,7 раза и составил на 01.01.2021 – более 31 трлн рублей. Среди них преобладают долгосрочные ценные бумаги (98 %). В структуре эмитентов долговых ценных бумаг лидируют органы государственного управления и нефинансовые организации. В последние годы растет доля данного рынка у финансовых организаций. С 2017 года к выпуску долговых ценных бумаг прибегает и ЦБ России. Он увеличил присутствие с этим инструментом на рынке с 149,5 млрд рублей до 1,9 трлн рублей.

В России ликвидными являются рынок государственных ценных бумаг и рынок акций не более 200 акционерных обществ (нефть, газ, телефонная сеть, электричество и т. п.). Отличительной чертой российского корпоративного рынка ценных бумаг остается высокая концентрация на рынке ведущих российских компаний в названных сферах деятельности и их лидерство по выплачиваемым дивидендам, а также сравнительно низкая средняя доходность инвестирования в корпоративные ценные бумаги по сравнению с другими альтернативами [3].

Развитие рынка ценных бумаг происходило в РФ как под влиянием внешних для данного рынка факторов (санкции западных стран, пандемия коронавируса, цен на энергетические носители на мировых рынках), так и под влиянием мер, осуществляемых государством в рамках Стратегии развития финансовых рынков, которая была рассчитана на период до 2020 года [4]. Разрабатываемая в настоящее время Стратегия развития финансовых рынков, ориентированная на период до 2030 года, должна, на наш взгляд, предусмотреть меры по повышению привлекательности и надежности российских ценных бумаг, направления как по использованию ценных бумаг для стабилизации государственных финансов, так и повышению роли корпоративных ценных бумаг в финансировании развития реального сектора экономики.

Библиографический список

1. Статистика финансовых рынков // Банк России: официальный сайт. URL: <https://cbr.ru/statistics/finr>.
2. Капитализация глобального фондового рынка превысила мировой ВВП. URL: <https://kursiv.kz/news/kursiv-guide/2020-11/kapitalizaciya-globalnogo-fondovogo-rynka-prevysila-mirovoy-vvp>.
3. Кононова Е.Н., Рузаев Н.М. Направления повышения инвестиционной привлекательности российских ценных бумаг // Промышленная политика: глобализация, инновация, устойчивость: сб. материалов Всероссийской науч.-практ. конф. / под общ ред. Н.М. Тюкавкина, Самара: АНО «Издательство СНЦ», 2018. С. 78–86.
4. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года. URL: <https://cbr.ru/Content/Document/File/94334/2043-r.pdf>.