

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РФ

Утюшева Г.Р.,

науч. руководитель ст.преп. кафедры «МиЭТ» Коробкова Н.А.

Пензенский государственный университет архитектуры и строительства

Рынок ценных бумаг – это сектор финансового рынка, на котором производится купля-продажа финансовых ценностей (ценных бумаг). Рынок ценных бумаг есть составная часть финансового рынка, так как связан с переливами капитала от одних участников рынка с другими. От других секторов финансового рынка (денежного, валютного, рынка банковских ссуд и депозитов) он отличается, прежде всего, по своему объекту, но он очень сходен с ним и по способу образования, и по значимости процесса обращения, и по отношению к рынку реальных благ. Близость этих рынков так велика, что в ряде случаев ценные бумаги могут выполнять функции платежно-расчетных средств. Например, векселя и чеки могут служить средствами расчета (см. рис. 1.).

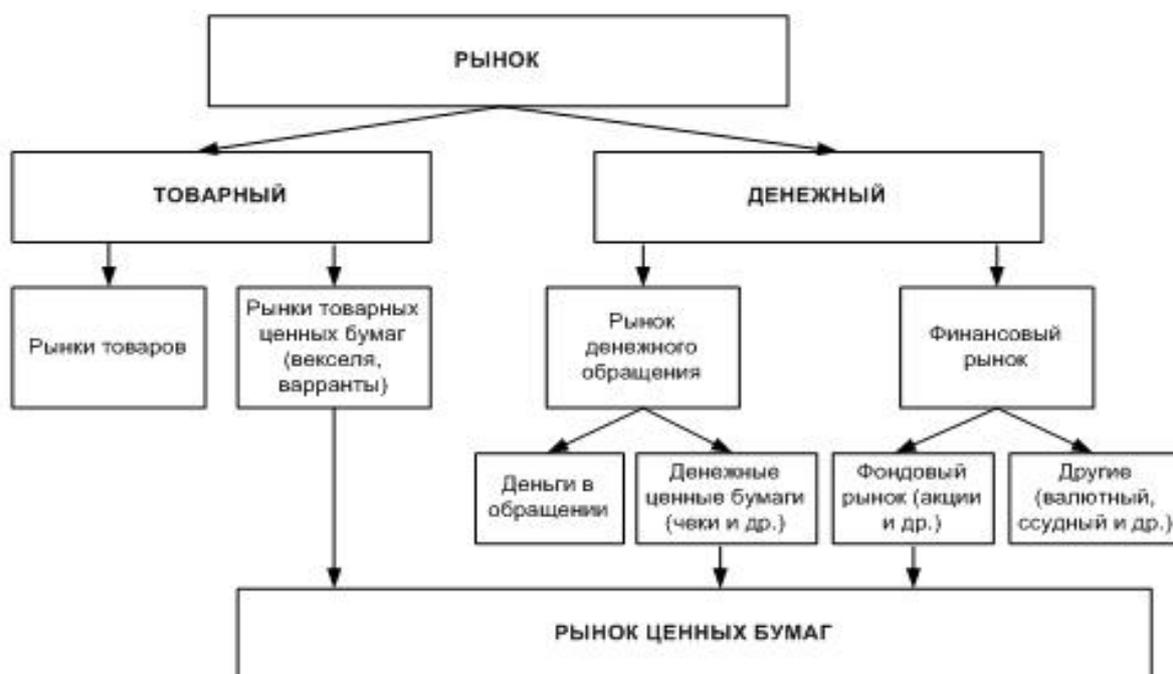


Рис.1. Рынок ценных бумаг и его основные денежные потоки.

В рамках товарного хозяйства рынок ценных бумаг, с одной стороны, подобен рынку любого другого товара, ибо ценная бумага – это тот же товар, а с другой – имеет свои особенности, связанные со спецификой своего товара – ценными бумагами. Рынок ценных бумаг в современных условиях есть сектор общего финансового рынка и в этом смысле отличается от реального сектора экономики, производящего товары и услуги [1].

Рынок ценных бумаг, с одной стороны, есть составная часть финансового рынка, так как позволяет через использование ценных бумаг осуществлять накопление, концентрацию и централизацию капиталов и на этой основе их перераспределение в соответствии с требованиями рынка, с другой стороны, это сфера приумножения капитала, как и любой другой рынок.

Российский рынок ценных бумаг является недостаточно развитым и ликвидным. Так например, доля акций, выставляемых на продажу, составляет 15–20% от их выпуска [3]. Это ниже, чем в других странах. Кроме того, в России насчитывается 50 тысяч открытых акционерных обществ (в том числе 30 тысяч, созданных в ходе приватизации). Однако на фондовых биржах торгуются акции примерно 300 эмитентов. Так на фондовой бирже ММВБ торгуются 296 акций 249 эмитентов, в том числе в котировальные листы А1, А2, Б и В включены 110 акций 98 эмитентов [5]. На сделки с этими акциями приходится более 90% биржевого оборота. Остальные акции относятся к категории внесписочных ценных бумаг. Сделки с этими акциями совершаются нерегулярно и объемы сделок крайне незначительны.

Поступательному движению российского фондового рынка препятствует слабое развитие срочного рынка ценных бумаг. Российский рынок производных финансовых инструментов развит пока явно недостаточно, хотя, начиная с 2002 г., этот сегмент рынка растет довольно интенсивно. На российском рынке обращается в настоящее время крайне небольшое количество срочных инструментов. Между тем, срочный рынок играет очень важную роль в управлении рисками, которые неизбежны при операциях с ценными бумагами. Заключение срочных сделок снижает риск владения базисным активом. Рынок с двумя развитыми сегментами — кассовым и срочным — функционирует эффективнее, чем рынок, на котором отсутствует срочный сегмент [3].

Одной из существенных проблем развития российского фондового рынка является отсутствие у населения доверия к финансовому рынку. Опыт развитых стран показывает, что для обеспечения устойчивости финансового рынка большое значение имеет приход на рынок частных инвесторов. А реальным способом участия мелких и средних инвесторов являются их вложения в фонды коллективного инвестирования — акционерные и паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды.

Проведенные в России меры по совершенствованию законодательной базы инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (НПФ) способствовали появлению значительного количества паевых инвестиционных фондов (ПИФов) и НПФ. Так, на начало 2012 г. в России насчитывалось 1318 ПИФов, стоимость чистых активов которых составляла 480 млрд руб. [6] и 150 НПФ, пенсионные накопления которых составляли 340 млрд руб. [7]. Однако по сравнению с зарубежными странами объем коллективных инвестиций российских граждан, осуществляемых через инвестиционные и пенсионные фонды, еще чрезвычайно мал. Невелик и круг граждан, которые являются участниками фондового рынка. Слой частных инвесторов в России только начинает формироваться. Решение названных выше проблем, несомненно, будет способствовать дальнейшему развитию российского рынка ценных бумаг.

Еще одной важной проблемой является тот факт, что большое количество населения не считают инвестирование в акции привлекательным, мнение обосновано после истории «народных IPO» Роснефти, Сбербанком и ВТБ, после огромных падений, минимальных дивидендов и т.д. Здесь мы воспользуемся исследованием, которое проводила ММВБ на эту тему. Результаты сводятся к тому, что в стране огромное количество финансово безответственных граждан. Люди не очень правильно оценивают риски рынка. Они хотят сдать акции обратно, если акции упали, хотят вернуть деньги[4].

Кроме того, среди проблем развития рынка ценных бумаг можно отметить неразвитость условий работы самой биржи. Например, любая компания, которая решит торговать своими акциями на любой из российских бирж не имеет возможности покинуть этот рынок по своему желанию. Этого нет ни в одной развитой стране мира.

В числе проблем развития можно так же выделить несовершенство законодательства в отношении брокеров. Федеральная служба по финансовым рынкам

