

УДК 336.13

Болдарева Юлия Олеговна

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

Постоянные ожидания очередной волны кризиса и негативный новостной фон оказывают гнетущее воздействие на российский фондовый рынок. На рынке отсутствуют свежие инвестиционные идеи и позитивные сигналы, отток капитала, инвесторов и эмитентов продолжается, надежды на возврат рынка к динамике 2006–2007 годов утрачиваются. Фондовые индексы продемонстрировали уверенный рост только в начале 2015 года, к концу года они показали положительную доходность, которая не компенсирует потери предыдущего года. В статье представлена динамика развития российского фондового рынка, анализ его основных показателей. Выделены пути и векторы дальнейшего развития. Рассмотрены предложения по решению проблем и совершенствованию отечественного рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, биржа, конкурентоспособность, глобализация, финансовый рынок.

Julia Boldareva

PROBLEMS AND WAYS OF IMPROVING THE RUSSIAN STOCK MARKET

Standing waiting for the next wave of the crisis and the negative news background have an oppressive effect on the Russian stock market. On the market there are no fresh investment ideas and the positive signals, the outflow of capital, investors and issuers continued, hopes to return to the market dynamics of the 2006–2007 years lost. Stock indices showed strong growth only in the beginning of the 2015 year to the end of the year they showed a positive return, which does not compensate for the loss of the previous year. The article presents the dynamics of the Russian stock market, the analysis of its key indicators. Marked paths and the vectors of further development. Consider proposals for the solution of problems and improvement of the domestic market.

Key words: stock market, stock market, competitiveness, globalization, financial market.

Перспективы и проблемы фондового рынка в России на 2014–2015 года напрямую зависели от развития национальной экономики. На протяжении многих лет фондовый рынок набирал обороты, но, несмотря на это, находится в развивающейся стадии. По прогнозам ведущих аналитиков 2016 год может стать переломным для фондового рынка России. Это связано с тем, что мир нестабилен и Запад пытается вести диалог с Россией ультимативным языком санкций и бездоказательных обвинений.

В настоящее время подъемы и падения фондового рынка России тесно связаны с разного рода событиями, имеющими как внутренний, так и внешний характер. В современном мире информация, стала сопоставима по важности с прибылью. Однако также не стоит забывать о политической конъюнктуре, которую сложно проанализировать, ее влияние на рынок занимает лидирующие позиции. Политическая ситуация в мире на данный момент меняется очень быстро, из-за чего рушатся старые взгляды на зоны влияния на глобальную экономику и создаются новые.

Нужно признать, есть и объективные причины снижения фондового рынка. Нефтяные цены удерживаются на невысоких уровнях уже длительное время, санкции западных стран к России вряд ли будут сняты в ближайшие месяцы – традиционно ввод санкций происходит быстрее, чем их отмена. Плюс к этому продолжается отток капитала из экономики, из-за падения реальных доходов внутренний спрос снижается, поднятие ставки ухудшило условия кредитования для российских компаний [1].

Сложившаяся ситуация напоминает кризис 2008 года – низкие цены на нефть вкупе с ограниченным доступом на внешние рынки капитала. В следующем году с большой вероятностью российская экономика окажется в рецессии. Факторов в пользу снижения российского фондового рынка в 2015 году больше, чем в пользу роста. Поддержать рынок может то обстоятельство, что крупные

российские компании-экспортеры будут продавать свою валютную выручку, а полученные от этого рубли смогут направлять, помимо прочего, на выплату дивидендов, что повысит их привлекательность для инвестиций. Что касается факторов, которые будут оказывать давление на рынок, то они общеизвестны: низкие цены на нефть, действие санкций, отток капитала из страны.

Цены на нефть удерживаются на низком уровне уже длительное время. Санкции (снижение инвестирования в нефтяную промышленность, запрет на продажу России технологий военного и двойного назначения, ограничение доступа к финансовым ресурсам) вряд ли будут отменены в ближайшие месяцы. Продолжается отток капитала из экономики, а внутренний спрос снижается [2].

С учетом всех этих обстоятельств рейтинговые агентства Moody's и Standart&Poog's поместили суверенный рейтинг России на пересмотр. В случае понижения рейтинг станет «мусорным», свидетельствующим о нецелесообразности инвестирования в российскую экономику со всеми вытекающими для российского фондового рынка последствиями. Однако при любом раскладе российский рынок останется подходящей площадкой для высоко рискованных спекулятивных операций и позволит заработать хотя бы на снижении.

В таблице нами представлена структура объемов торгов на фондовом рынке. Лидирующую позицию занимают акции и паи – 53 %. На втором месте негосударственные облигации – 27 %. На третьем месте облигации федерального займа – 20 %. Что касается объемов торгов фондового рынка РФ, то можно сказать, что по состоянию на 30 мая 2014 года он составлял 403 472 млн руб. При этом в структуре объема торгов преобладают торги акциями и паями как основными инструментами фондового рынка [3].

Таблица

Структура объемов торгов фондового рынка по состоянию на 31 мая 2014 года

№ п/п	Наименование инструмента	Вид операции	Объем торгов, млн руб.	Объем торгов, %
1	ОФЗ	обращение	71 468,2	20
2	ОФЗ	размещение	0	0
3	Негосударственные облигации	обращение	97 761,8	53
4	Акции и паи	обращение	187 077,6	27

Проведенное исследование позволяет нам утверждать, что на российском фондовом рынке в ближайшее время будут развиваться новые инструменты, которые в полной мере отражают вовлечение России в процессы глобализации.

Перспективы развития данного сегмента финансовой системы в 2015–2016 гг. зависят не только от внешней политики и мировых экономических показателей, но и от качественной и правильной работы непосредственно фондового рынка России.

В условиях объективного процесса глобализации мирового финансового рынка, а также непрерывной эволюции его подсистем можно выделить две основные – и в то же время противоположные – тенденции:

- концентрация оборотов биржевой торговли, интеграция бирж сначала в национальном, а потом и в международном масштабе;
- распыление рынка вследствие формирования альтернативных торговых систем, которые вступают в конкурентную борьбу с крупнейшими фондовыми биржами.

В результате глобальных процессов возникает формирование и дальнейшее развитие единой мировой многоуровневой учетно-клиринговой системы со стремительно развивающимися механизмами электронной торговли и разнообразными инструментами фондового рынка.

Таким образом, электронная торговля подразумевает автоматизацию всего процесса покупки и продажи финансовых активов, интеграцию электронных систем в огромные сетевые структуры. Интеграция экономики России в глобальную экономику предполагает, в том числе и наличие широких связей российского фондового рынка с мировым.

На современном этапе развитие финансовой системы России связано с применением и изучением передового зарубежного опыта. Так, например, стали создаваться разнообразные внебюджетные и бюджетные целевые фонды, наподобие существующих в других странах.

Еще на заре рыночных преобразований была ликвидирована государственная монополия на имущественное и личное страхование, банковские ссуды.

Таким образом, финансовая система России все больше приобретает черты, которые присущи развитым рыночным отношениям.

Также следует учитывать, что для финансовой системы РФ характерны определенные специфические особенности, отражающие экономические и политические условия, приоритеты и традиции, присущие только этой стране.

По структуре собственности Россия ближе к германской модели (оптовой), с преобладанием крупных пакетов в структуре акционерных капиталов и преимущественно долговым финансированием. Соответственно в России должна быть изменена сама концепция защиты инвесторов, в которую необходимо включить:

- защиту прав держателей долговых ценных бумаг;
- защиту прав акционеров большинства против попыток миноритарных собственников оказывать на них неправомерное давление, разрушая бизнес;
- защиту оптовых акционеров меньшинства (имеющих доли капитала в 2–15 %) от неправомерных действий контролирующих акционеров;
- обеспечение честного ведения бизнеса на рынке ценных бумаг, в частности в виде борьбы с манипулированием и инсайдерством.

О том, что отечественный финансовый рынок еще не стал полноценным инструментом привлечения инвестиций, свидетельствует тот факт, что российские компании осуществляют крупные заимствования и долгосрочные размещения на зарубежных площадках.

Все вышеперечисленные проблемы отталкивают многих людей от использования данных программ и осуществления деятельности на фондовом рынке [4].

Помимо финансовых аспектов (относительная дешевизна заимствований за рубежом), на соотношение внутреннего и внешнего сегментов влияет неразвитость инфраструктуры и значительные административные барьеры. Серьезными препятствиями для привлечения инвестиционных ресурсов (как внутренних, так и внешних) являются недостаточная развитость финансового рынка, несовершенство корпоративного развития, недостаточная прозрачность деятельности компаний (прежде всего, в отношении финансов и структуры собственности). Слабость банковской системы, рынка страховых услуг, валютного рынка, рынка негосударственного пенсионного обеспечения сокращает возможности использования различных финансовых инструментов и механизмов, необходимых для нормального функционирования экономики в условиях мировой конкуренции.

Нет проблем, которые не имели бы решений. Большинство из них зависят от государства, от действий инвесторов и участников рынка, от развития экономики страны и существующего инвестиционного климата, а также от действий, направленных на улучшение работы самого фондового рынка.

Выделим самые основные предложения по решению существующих проблем рынка ценных бумаг в России, требующих наиболее приоритетной реализации:

- 1) создание более приемлемой системы защиты прав мелкого инвестора;
- 2) минимизация негативных экзогенных (внешних) факторов, то есть влияния мирового финансово-экономического кризиса, а также социально-политической обстановки в мире;

- 3) усовершенствование и модернизация нормативно-правовой базы, а также организация контроля за соблюдением её норм;
- 4) уменьшение нефтегазовой зависимости фондовых рынков;
- 5) повышение качества государственного регулирования на рынке ценных бумаг;
- 6) создание правовой базы для производных финансовых инструментов;
- 7) дальнейшее развитие клиринговой, депозитарной, а также агентской сети;
- 8) реализация принципа открытости информации посредством расширения объема сведений о деятельности эмитентов.

Глубокая модернизация современной биржевой инфраструктуры не представляется возможной без бурного развития, а также повсеместного внедрения информационных технологий [5].

Наиболее значимые тенденции развития фондового рынка, на наш взгляд, можно сгруппировать таким образом:

- дальнейшая централизация и концентрация капиталов компаний;
- формирование глобального фондового рынка;
- компьютеризация и стремительное обновление специального программного обеспечения и торговых платформ;
- секьюритизация;
- повышение уровня регулируемости и организации;
- непрерывные инновации;
- рост капитализации.

Тенденция к концентрации и централизации является общерыночной. Она проявляется на фондовом рынке в укрупнении (рост капиталов, числа работников и т. д.) организаций профессиональных посредников, а также в сокращении их численности, включая количество действующих в каждой стране фондовых бирж.

Хочется заметить, что для устранения отсталости фондового рынка России требуется не конкретная, а комплексная реализация данных предложений, которая позволит стабилизировать фондовый рынок, поспособствовать его дальнейшему развитию и последующему укреплению позиций среди мировых фондовых рынков.

Литература

1. Акинин П. В., Акинина В. П. Механизмы и инструменты сопряжения финансового и реального секторов экономики // Финансы и кредит. 2014. № 16 (592). С. 2–8.
2. Лялин В. А., Воробьев П. В. Ценные бумаги и фондовая биржа. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Информационно-издательский дом «Филинъ»; Рилант, 2010. 248 с.
3. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. URL: <http://moex.com/>
4. Криничанский К. В. Приложения финансовых вычислений в инвестиционном анализе: учебное пособие. Миасс: Изд-во «Научно-технический центр „Интеграл“», 2013. 88 с.
5. Кох И. Современные возможности диверсификации на рынке акций // Рынок ценных бумаг. 2013. № 7. 54 с.