DOI: 10.17117/na.2016.11.01.193

Поступила (Received): 03.11.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.11.01.193.pdf>

Ларионова В.А.
Проблемы и перспективы развития
российского фондового рынка

Larionova V.A.
Problems and prospects of development of
the Russian stock market

Российский фондовый рынок по размеру превратился в один из ведущих из группы формирующихся. Однако темпы его развития и дальнейшего движения вперед тормозятся комплексом проблем. В статье выделены наиболее актуальные проблемы и предложены меры для их разрешения

Ключевые слова: фондовый рынок, рыночное регулирование, корпоративное управление

The Russian stock market has become one of the leading emerging markets. However, the pace of its development and further progress slowed down by the complex of problems. The article highlights the most pressing problems and to propose measures to resolve them

Key words: stock market, market regulation, corporate governance

Ларионова Виктория Александровна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва Ленинградский пр., 55

Larionova Victoria Alexandrovna

Student

Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradsky ave., 55

В настоящее время на передний план вышли проблемы расширения отечественного рынка ценных бумаг, снятия различного рода ограничений, препятствующих прямым и портфельным инвестициям как российских, так и иностранных резидентов. Несмотря на то, что экспертным сообществом уже давно были выделены проблемы, требующие повышенного внимания, они сохраняют свою остроту и в настоящее время, а в ряде случаев становятся еще рельефнее. Это в первую очередь, сложившаяся система корпоративного управления акционерных компаний, отсутствие достаточно прозрачной системы информации, «организационный инсайд», слабые стимулы развития инвестиционной базы, трудности оценки капитализации компаний, низкая привлекательность данной сферы для розничных инвесторов, неэффективное государственное регулирование.

Несмотря на положительные сдвиги в функционировании российского рынка ценных бумаг, существует ряд проблем, без решения которых добиться положительной динамики рынка будет очень сложно, тем более в условиях финансового кризиса. Рассмотрим их более подробно.

1. Низкая конкурентоспособность рынка ценных бумаг

В последние годы был предпринят ряд серьезных шагов по развитию инфраструктуры, позволяющих значительно упростить иностранным инвесторам доступ к российскому рынку ценных бумаг, и делающих ее неотъемлемой частью глобального рынка. В ноябре 2014 г. года был образован центральный депозитарий России, решен вопрос об открытии в нем счетов номинального держателя иностранным и международным центральным депозитариям. Одновременно с интеграцией двух ведущих бирж России ММВБ и РТС проводится объединение расчетных депозитариев двух бирж.

Вместе с тем, необходимо учитывать, что в этих условиях усиливаются позиции профессиональных участников иностранного сектора российского фондового рынка, что ведет к обострению конкуренции. Расширяются их возможности осуществлять операции с ценными бумагами как за счет тех средств, которые инвестировали в них материнские компании, так и, используя все регулятивные возможности, созданные в области валютного регулирования, привлекать средства зарубежных и российских институциональных и индивидуальных инвесторов, а также выходить на рынок акций и облигаций через российские биржевые институты. В этих условиях существенно возрастает роль государственных регулирующих органов в выработке и принятии мер по повышению конкурентоспособности российских финансовых посредников, обеспечению их активного участия в формировании международного финансового центра, способного сконцентрировать спрос и предложение широкого набора финансовых инструментов.

Важным элементом комплексной программы модернизации финансового сектора России является дальнейшее развитие организованного фондового рынка, направленное на повышение потенциала бирж по привлечению российских и иностранных клиентов, в частности путем разработки новых финансовых инструментов международного рынка; на снижение издержек профессиональных участников и повышение эффективности их бизнеса, внедрение международной специализации брокерской деятельности.

2. Сложная система регулирования фондового рынка

Под регулированием рынка ценных бумаг понимают упорядочение деятельности на нем всех участников и сделок между ними со стороны уполномоченных организаций. Различают внутреннее регулирование и внешнее регулирование.

Внутреннее регулирование – это подчиненность участников рынка ценных бумаг (эмитентов, инвесторов, профессионалов) собственным нормативным документом, т.е. уставу, правилам и стандартам осуществления деятельности.

Внешнее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям [1, с. 60].

Фондовый рынок России имеет сложную и противоречивую структуру государственных органов, регулирующих этот рынок. Это объясняется масштабной приватизацией, в ходе которой значительная часть государственных предприятий становятся акционерными обществами, создаются инвестиционные

фонды, осуществляется первичное размещение огромного количества акций приватизированных предприятий.

Такие важнейшие функции и задачи государственного регулирования фондового рынка, как: создание единой нормативно-правовой базы, способов и параметров регулирования рынка; обеспечение защиты прав участников рынка от недобросовестности, мошенничества; обеспечение открытости информации; отказ от привилегий для отдельных участников рынка, – осуществляются путем прямого вмешательства в функционирование рынка ценных бумаг.

Меры косвенного воздействия государства на фондовый рынок осуществляются через систему налогообложения, денежную политику, государственные капиталы и государственную собственность и ресурсы [1, с. 115].

Под общественным регулированием понимают воздействие общества на участников рынка ценных бумаг посредством механизма общественного мнения. Причиной некоторых регулирующих действий со стороны государства или саморегулируемых организаций нередко является именно общественный резонанс.

Под рыночным регулированием понимают настройку процесса движения фондового капитала под влиянием действия закона стоимости и цен [1, с. 23-27]. Рыночное регулирование тесно связано с рыночным надзором, основным смыслом организации которого является поддержание справедливого и эффективного рынка ценных бумаг, соблюдение этики фондового рынка.

Этика фондового рынка как элемент регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг представляет собой правила добросовестной профессиональной деятельности, основанные на общечеловеческих моральных и нравственных нормах, понимании значимости общественных интересов и необходимости признания и соблюдения в практической деятельности правопорядка всеми профессиональными участниками рынка [1, с. 45]. С этой целью к организаторам торговли предъявляются требования по разработке мер для предотвращения манипулирования ценами и использования инсайдерской информации.

Период становления российского рынка ценных бумаг продемонстрировал его зависимость от экономической нестабильности, уязвимость со стороны недобросовестных и неквалифицированных участников, обнажил и другие недостатки.

Именно это подчеркивает необходимость организации системы, обеспечивающей взаимодействие государственных регистрирующих, надзорных, правоохранительных органов и регуляторов рынка.

3. Проблемы корпоративного управления

Корпоративное управление играет особую роль для национального экономического развития, которое обеспечивает увеличение потоков и снижение стоимости капитала, необходимого компаниям для их инвестиционной и финансовой деятельности.

Основная проблема заключается в том, что российская модель корпоративных отношений является специфичной, отличной и от англосаксонской, и от блокхолдерской модели, хотя имеет сходные признаки с каждой из них. В

первую очередь, к ключевым особенностям корпоративного управления в нашей стране надо отнести высокую концентрацию собственности и лидирующую роль в управлении компаниями мажоритарных акционеров, к числу которых нередко принадлежит само государство.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что отношение инвесторов к российскому рынку ценных бумаг сегодня настороженное. Тем не менее, необходимо отметить, что российский фондовый рынок чрезвычайно интересен иностранным инвесторам, которые видят его недооцененность и чувствуют высокий инвестиционный потенциал по мере его совершенствования по обозначенным в настоящей статье направлениям: роста конкурентоспособности, развития систем регулирования и повышения уровня корпоративного управления в акционерных обществах.

Список используемых источников:

1. Астапов К.Л. Фондовый рынок как механизм стимулирования развития Российской экономики // Финансы. 2010. №10. С. 60
2. Ноздрев С.В. Современное состояние и тенденции развития международного рынка ценных бумаг. М.: ИМЭМО РАН, 2012. С. 115
3. Молотников А. Е., Текутьев Д. И. Правовые проблемы участия государства в акционерных обществах // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2014. № 2. С. 23-27.
4. Куракин Р.С. Биржевое право: учебное пособие. Т. 1. М., 2012. С. 45

© 2016, Ларионова В.А.

Проблемы и перспективы развития российского
фондового рынка

© 2016, Larionova V.A.

Problems and prospects of development of the
Russian stock market