Чехлатова Е.А.

Долговые ценные бумаги как сегмент рынка ссудных капиталов

ФГБОУ ВО «ХГУ им. Н.Ф. Катанова»

(Россия, Абакан)

doi: 10.18411/lj-12-2018-49

idsp: ljjournal-12-2018-49

Аннотация

В данной статье рассматриваются долговые ценные бумаги как часть рынка ссудных капиталов. Проанализированы данные по объему выпущенных на внутреннем рынке долговых ценных бумаг. Были сделаны выводы и выявлены проблемы данного рынка.

Ключевые слова: рынок ссудных капиталов, долговые ценные бумаги.

Важным условием расширения производства и увеличения благосостояния предприятий и организаций является возможность привлечения дополнительных денежных средств. Причем в то время как одни участники рынка в самом процессе воспроизводства испытывают необходимость в дополнительных денежных средствах, другие обладают временно свободными средствами. Данное противоречие разрешается как некое временное перераспределение денежной массы, осуществляемое в особой сфере экономики - рынке ссудных капиталов.[1]

Фондовый рынок представлен таким элементом инфраструктуры финансового рынка как рынок капиталов, который включает также в себя еще и рынок банковских кредитов. Разделение денежного рынка на рынок денег и рынок капиталов имеет весьма условный характер. Ведь заимствование денег на срок до одного года вовсе не гарантирует того, что имеющийся в обороте заемщика капитал не увеличится в течение этого срока. И наоборот, заимствования на срок более года не гарантирует того, что эти деньги не будут использованы для осуществления коротких платежей и не повлияют на конъюнктуру рынка денег. Однако даже условное разграничение этих рынков имеет важное практическое значение для их функционирования, поскольку дает возможность субъектам осуществлять свою деятельность более целенаправленно и эффективно.[2]

Долговые ценные бумаги в Российской Федерации представлены акциями, облигациями, векселями, чеками и т.д. Проведем анализ краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг в Российской Федерации. Данные об объемах, выпущенных на внутренней ранке долговых ценных бумаг, как краткосрочных, так и долгосрочных, представлены в таблице 1. Объем выпущенных на внутреннем рынке краткосрочных долговых ценных бумаг, в таблице 2. Объем выпущенных на внутреннем рынке долгосрочных долговых ценных бумаг и в обобщающей таблице 3.

Таблица 1

Объем выпущенных на внутреннем рынке краткосрочных долговых ценных бумаг, млн руб.[3]

Эмитент	01.10.2016	01.10.2017	01.10.2018
Центральный банк	0	149 530	1 486 459
Кредитные организации	316	12 860	28 946
Страховщики	0	0	0
Другие финансовые организации	0	138	14 062
Органы государственного управления	0	0	0
Нефинансовые организации	100	60	10 960
Нерезиденты	3 000	3 000	0
Итого	3 416	165 588	1 540 427

Таблица 2

Объем выпущенных на внутреннем рынке долгосрочных долговых ценных бумаг, млн руб. [3]

Эмитент	01.10.2016	01.10.2017	01.10.2018
Центральный банк	0	0	0
Кредитные организации	1 468 023	1 563 913	1 748 356
Страховщики	13 000	12 000	7 000
Другие финансовые организации	2 273 296	2 617 833	2 598 958
Органы государственного управления	6 272 802	7 572 861	8 261 275
Нефинансовые организации	4 337 315	5 798 281	6 699 444
Нерезиденты	111 800	116 800	109 800
Итого	14 476 236	17 681 688	19 424 833

Таблица 3

Объем выпущенных на внутреннем рынке краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг, млн руб. [3]

Эмитент	01.10.2016	01.10.2017	01.10.2018	Темп прироста 2017 к 2016	Темп прироста 2018 к 2017
Центральный банк	0	149 530	1 486 459	149 530	1 336 929
Кредитные организации	1 468 339	1 576 773	1 777 302	108 434	200 529
Страховщики	13 000	12 000	7 000	-1 000	-5 000
Другие финансовые организации	2 273 296	2 617 971	2 613 020	344 675	-4 951
Органы государственного управления	6 272 802	7 572 861	8 261 275	13 00 059	688 414
Нефинансовые организации	4 337 415	5 798 341	6 710 404	1 460 926	912 063
Нерезиденты	114 800	119 800	109 800	5 000	-10 000
Итого	14 479 652	17 847 276	20 965 260	3 367 624	3 117 984

Исходя из данных таблиц можно сделать вывод о том, что в большинстве эмитенты выбирают долгосрочные ценные бумаги, в то время как выпуск краткосрочных ценных бумаг выбирают не все эмитенты. Выпуск краткосрочных ценных бумаг на 01.10.2018г. составил 1540427 млн руб., а долгосрочных ценных бумаг - 19424833 млн руб. Такие эмитенты, как страховщики и органы государственного управления краткосрочные ценные бумаги не выпускают.

В сложившейся ситуации выявилась основная проблема развития рынка ценных бумаг и экономики России в целом - отсутствие у руководителей всех уровней представления о рыночной экономике как о системе, в которой должен быть полный набор правильно организованных составляющих, и отсутствие хотя бы одного элемента, который затрудняет работу всей системы.

По состоянию на сегодняшний день российский рынок ценных бумаг характеризуется следующими негативными явлениями:

- небольшими объемами и неликвидностью;
- "неоформленностью" в макроэкономическом смысле;
- неразвитостью материальной базы, технологий торговли, регулятивной и информационной инфраструктуры, регистрирующей, депозитарной и клиринговой сети, пониженной регулятивной ролью государства на этом рынке; необходимостью крупных инвестиций для создания материальной базы и обеспечивающих подсистем рынка;
- отсутствием у государства сколько-нибудь продуманной, долгосрочной политики формирования рынка ценных бумаг;
- высокой степенью всех рисков, связанных с ценными бумагами.

На основании изученных источников и статистических данных можно выделить основные проблемы фондового рынка РФ.

Целевая переориентация рынка ценных бумаг. Вместо обслуживания быстро растущих финансовых запросов государства, перераспределения крупных портфелей акций и спекулятивного бума, вокруг новых торгово-финансовых компаний, не имевших ранее реальных активов, - вместо выполнения этих задач, имеющих вторичное значение, рынок ценных бумаг должен быть направлен на выполнение своей главной функции - на преодоление инвестиционного кризиса, аккумуляцию свободных денежных ресурсов для направления их на цели восстановления и последующего роста производства в России.

Грюндерство - ажиотажное учредительство новых акционерных компаний в периоды делового подъема, приватизации и т.д. При этом многие новые акционерные общества носят дутый, мошеннический характер, лопаются, рынок ценных бумаг носит крайне нестабильный характер и т.д.

Выбор модели рынка. Выбор ориентации на североамериканскую или европейскую практику. Интересно заметить, что среди более чем 30 страновых рынков ценных бумаг, классифицируемых как развитые, примерно 40% - это небанковские рынки, с "китайской стеной", воздвигнутой между инвестиционным и коммерческим банковским делом, 40-45% - смешанные рынки (где наравне с банками активно действуют небанковские инвестиционные институты) и только 10-15% рынков - носят сугубо банковский характер. Этот выбор должен произойти в острейшей конкуренции банков и небанковских инвестиционных институтов.

Необходимо учитывать, что будущий большой и ликвидный вторичный рынок будет вести себя по-другому, чем полупустой российский рынок образца 1991-1993 гг. Большой рынок нуждается в более профессиональном регулировании, в предупреждении крупного падения рынка ценных бумаг.

Отсюда следует важность введения уже сейчас элементов долгосрочного, стратегического управления в структуры рынка ценных бумаг на микро- и макроуровне.

Наращивание объемов и переход в категорию классифицируемых рынков ценных бумаг. Для того, чтобы российский рынок был отнесен к разряду развивающихся рынков ценных бумаг, по оценке, размер капитализации рынка акций в % к номинальной стоимости ВВП должен достигнуть 30-40%.

Это означает, что современный объем рынка ценных бумаг в России должен быть увеличен в 10-15 раз (а биржевой рынок - в несколько десятков и даже сотен раз). Для развитых рынков этот показатель составляет 60-90% от ВВП.

Укрупнение и рекапитализация структур фондового рынка. Наибольшее количество фондовых бирж в Индии - 19, при этом некоторые авторы считают, что рынок ценных бумаг в этой стране является рыхлым, раздробленным, его нельзя еще в полной мере назвать общенациональным. Общемировое количество фондовых бирж - более 140, на развитых рынках ценных бумаг отдельных стран их количество доходит до 7 - 9 штук.

Такие количественные ориентиры исключительно важны в государственной политике формирования рынка ценных бумаг.

Ввиду того, что российский фондовый рынок находится в стадии своего формирования, наиболее остро встает задача разработки его теоретической базы. Думается, что основной методологией в развитии теории рынка ценных бумаг должно стать комплексное изучение данного объекта как единого целого с позиции системного анализа.

1. Ломтатидзе О. В. Регулирование деятельности на финансовом рынке / О. В. Ломтатидзе, М.А. Котляров, О.А. Школик [Электронный учебник] – Москва: КноРус, 2014. – 283 с.
 2. Пахомова Н. В. Экономика отраслевых рынков и политика государства / Н. В. Пахомова, К. К. Рихтер [Электронный учебник] – Москва: Экономика, 2015. – 815 с.
 3. Составлено на основании данных официального сайта ЦБ РФ URL: [https:// www.cbr.ru](https://www.cbr.ru) (дата обращения 27.10.2018 г.)
-