

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

А.И. Фархуллина, студент

Научный руководитель: Р.Р. Яруллин, д-р экон. наук, доцент

**Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве РФ
(Россия, г. Уфа)**

DOI:10.24412/2500-1000-2023-5-5-113-115

Аннотация. В статье раскрывается тема современного рынка ценных бумаг России. Анализируются главные показатели фондового рынка, изучаются основные перспективы развития и динамика инвестиций. Рассматривается значение рынка ценных бумаг в экономической системе России и влияние государства на рынок. Также в статье раскрываются основные проблемы рынка ценных бумаг, изучаются возможные пути их решения. Кроме этого, ввиду санкционных событий, проводится анализ их влияния на современный рынок ценных бумаг.

Ключевые слова: инвестиции, фондовый рынок, инвесторы, ценная бумага, акции, облигации.

Ценная бумага – это важный финансовый инструмент рыночной экономики. Обеспечение стабильного функционирования хозяйствующих субъектов рыночного механизма является главной задачей рынка ценных бумаг, которая может быть достигнута путем инвестирования и последующего перераспределения финансовых инструментов в виде ценных бумаг [2].

Одной из задач рынка ценных бумаг является формирование справедливого ценообразования финансовых инструментов. Участниками рынка ценных бумаг являются финансовые посредники, эмитенты и инвесторы, дилеры, аналитические и информационные агентства, которые в последующем образуют торгово-расчетную и учетную инфраструктуру.

Финансовые посредники, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг – брокеры, дилеры, доверительные управляющие, инвестиционные советники, регистраторы и депозитарии осуществляют вход инвесторов на рынок ценных бумаг. По состоянию на конец IV квартала 2022 года на российском рынке ценных бумаг 421 субъект имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг. Клиентов на брокерском обслуживании составляет 29,2 млн, при этом

стоимость активов физических лиц равна 6,0 трлн рублей.

Устойчивое развитие рынка ценных бумаг обеспечивается Банком России, который также осуществляет регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, контроль и надзор за их деятельностью, а также защиту прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг. Кроме того, Банк России противодействует недобросовестным практикам, неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

Законодательной базой рынка ценных бумаг является Федеральный закон №39 «О рынке ценных бумаг», который отвечает за регулирование отношений, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Влияние государственной власти в лице Банка России и Федеральной службой РФ по финансовым рынкам демонстрирует то, что рынок ценных бумаг имеет постоянный контроль с их стороны. Также следует отметить, что рынок ценных бумаг хорошо организован, так как в полномочия представленных выше органов входит разработка стандартов, установление квалифи-

кационных требований, лицензирования профессиональных участников и т.д. [3]

Данные органы также формируют статистические показатели деятельности рынка. Так, по состоянию на апрель 2023 года следует отметить, что общий объем торгов на рынках Московской биржи увеличился на 2,6% и составил 90,3 трлн рублей (88,0 трлн рублей в апреле 2022 года), следует из торговой площадки.

При этом рынок облигаций вырос в 3,3 раза, рынок акций возрос на 58,8%, срочный рынок и спот – рынок валюты увеличился на 20,8% и 8,1% соответственно. Они имеют лучшую динамику по объемам операций на рынке.

По сравнению с апрелем 2022 года объем торгов акциями, паями и депозитарными расписками в апреле 2023 года вырос на 58,8% и составил 1 614,1 млрд рублей.

В апреле на фондовом рынке Московской биржи было размещено 62 облигационных займа на общую сумму 1 496,1 млрд рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 932,5 млрд рублей.

Объем торгов государственными, корпоративными и региональными облигациями увеличился в 3,3 раза и достиг цифры – 1 401,4 млрд рублей, который в апреле 2022 года был 429,8 млрд рублей. Среднедневной объем торгов – 70,1 млрд рублей.

Такой резкий скачок объема торгов облигациями в первую очередь связан с введенными санкциями стран ЕС, которые включают в себя ограничения деятельности ряда производственных направлений. При этом роль облигаций заключается в поддержании данных направлений и стимулировании их деятельности.

Объем торгов на валютном рынке Московской биржи в апреле 2023 года составил 21,9 трлн рублей. Объем торгов инструментами спот увеличился на 8,1% и достиг 7,6 трлн рублей, объем сделок своп и форвардов составил 14,3 трлн рублей. Среднедневной объем торгов на валютном рынке вырос на 4,2% и составил 1 093,6 млрд рублей по сравнению с 1 049,1 млрд рублей в апреле 2022 года [4].

Следует отметить, что введенные санкции стран ЕС оказывают влияние и на

иностранные ценные бумаги. Так, например, по состоянию на апрель 2023 года объем торгов иностранными ценными бумагами на СПБ бирже упал до минимума с октября прошлого года. Это может быть связано с переводом капитала на российский рынок и уходом активных инвесторов на фоне попадания крупных брокеров в санкционные списки [5].

Если рассматривать не только экономическое влияние, но и информационное, то основными факторами, которые влияют на рынок ценных бумаг являются недобросовестные практики, основанные на использовании инновационных технологий. Наиболее распространено инсайдерство и манипулирование. Данные виды имеют сложную схему действий, которые сложно раскрыть с самого их начала. При этом порядок их осуществления постоянно меняется, включают в себя более развитые инновационные технологии.

В нынешние дни система выявления и противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг не лишена проблем. Среди основных проблем можно выделить отставание технических методов выявления манипулирования от новых инновационных методов игры на рынке. Кроме того, эффективные механизмы выявления передачи инсайдерской информации и ее использования во время совершения операций отсутствуют. Также существует разрыв между законодательно установленными мерами борьбы с незаконными практиками и фактическими методами их осуществления.

В настоящее время формирование недобросовестных практик учитывает только новые технологии, которые могут быть незаметны на протяжении определенного периода времени. Однако установленные в законодательствах методы выявления таких сделок из-за устаревания алгоритмов мониторинга становятся неэффективными. При этом, в случае обнаружения виновных, их ответственность может быть затруднительной, так как их действия не всегда противоречат законодательству.

В связи с этим, для более эффективной борьбы с недобросовестными практиками на рынке ценных бумаг необходимо об-

новлять технические методы выявления манипулирования, создавать новые, более эффективные механизмы выявления передачи инсайдерской информации и ее использования во время совершения операций. Также следует гармонизировать законодательно установленные меры борьбы с недобросовестными практиками с фактическими методами их осуществления. При этом следует учитывать, что формирование недобросовестных практик зависит не только от технологий, но и от многих других факторов, таких как финансовые воз-

можности участников, политическая ситуация в стране и регионе [1].

Таким образом, на рынок ценных бумаг оказывает влияние множество факторов как на российском рынке, так и на мировом. Рынок ценных бумаг имеет постоянный контроль со стороны Центрального банка. Также стоит отметить, что в настоящее время возникают новые проблемы функционирования рыночной системы, решение которых может благоприятно повлиять на процесс осуществления торгов.

Библиографический список

1. Анашкина М.В. Эволюция рынка ценных бумаг и современные проблемы контроля его участников // Вестник ГУУ. – 2022. – №8. – С. 129-138.
2. Сребник, Б.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: КноРус, 2023. – 288 с. – ISBN 978-5-406-10869-7.
3. Официальный сайт ЦБ РФ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/securities_market/.
4. Официальный сайт Финам. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgov-na-moskovskoy-birzhe-v-aprele-vyros-na-26-god-k-godu-20230503-1825/>.
5. Иностранцы бумаги не стерпели. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/5915027>.

SECURITIES MARKET IN RUSSIA: PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT

A.I. Farkhulina, *Student*

Supervisor: *R.R. Yarullin, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor*

Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation (Russia, Ufa)

Abstract. *The article reveals the topic of the modern securities market of Russia. The main indicators of the stock market are analyzed, the main development prospects and investment dynamics are studied. The importance of the securities market in the economic system of Russia and the influence of the state on the market is considered. The article also reveals the main problems of the securities market, examines possible ways to solve them. In addition, in view of the sanctions events, an analysis of their impact on the modern securities market is being conducted.*

Keywords: *investments, stock market, investors, security, stocks, bonds.*