

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2018, №3, Том 10 / 2018, No 3, Vol 10 <https://esj.today/issue-3-2018.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf>

Статья поступила в редакцию 19.04.2018; опубликована 15.06.2018

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Астахов А.А., Гребеник В.В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России // Вестник Евразийской науки, 2018 №3, <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

**For citation:**

Astakhov A.A., Grebenik V.V. (2018). Problems and prospects of development of the securities market as an instrument of investment in Russia. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 3(10). Available at: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> (in Russian)

УДК 33

**Астахов Артем Андреевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Студент магистрант  
E-mail: elf0@list.ru

**Гребеник Виктор Васильевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Преподаватель  
Доцент по кафедре «Социальной политики и управления социальными процессами»  
Доктор экономических наук  
E-mail: gvik65@mail.ru

## **Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России**

**Аннотация.** В данной статье отражены результаты исследования российского рынка ценных бумаг, его проблем и перспектив развития.

Методы исследования, использованные в данной статье: обзор научных публикаций, использование логики, дедукции, индукции.

Рынок ценных бумаг – критически важный финансовый институт, главная цель которого перераспределение свободных денежных ресурсов между участниками рынка.

В текущих стагнирующих экономических условиях роль развития рынка ценных бумаг трудно переоценить, особенно ввиду того, что российский рынок ценных бумаг неразвит. Это обусловлено многими причинами, во главе которых недоверие населения к финансовым институтам, берущие свои корни с кризисов девяностых годов. Недоверие выражается тем, что физические лица не прибегают к услугам рынка ценных бумаг, а предпочитают более консервативные пути инвестирования средств, такие как банковские депозиты и инвестиции в жилую недвижимость.

Ситуация также усугубляется рядом других факторов, главным из которых является негативная геополитическая обстановка, которая продолжает ухудшаться. Не исключается вариант, в котором РФ будет полностью финансово изолирована от остального прогрессивного мира.

Но ситуация не является безвыходной и авторами статьи был предложен ряд методов по выходу из ситуации: законодательное совершенствование законов, касающихся рынка ценных

бумаг, оптимизация внешней политики, оптимизация процесса обучения, а также формирование положительного имиджа российского рынка ценных бумаг. Реализация всех вышеназванных мер должна дать новый толчок развития российского рынка ценных бумаг и способствовать росту всей российской экономики.

**Ключевые слова:** российский рынок ценных бумаг; Центральный Банк; инвестиции; финансы; инсайд; экономика; стагнация; геополитика; санкции; макроэкономика

Данная статья является частью диссертационного исследования на тему: “Портфельные инвестиции в РФ, проблемы теории и практики”.

Главным атрибутом финансовой системы в двадцать первом веке является фондовый рынок [6]. На фондовом рынке создается рыночная стоимость компаний, эмитенты получают возможность привлекать ресурсы, а такие участники рынка как дилеры и брокеры получают возможность зарабатывать для себя и своих клиентов на колебаниях курсов ценных бумаг.

К сожалению, в Российской Федерации фондовый рынок развит слабо, значительно слабее, чем в более развитых странах западной Европы, Японии и США. Так, к примеру, в РФ фондовая биржа не пользуется какой-либо существенной популярностью среди широких слоев населения, также нельзя не отметить существенные провалы рынка и расхождения с рыночными механизмами регулирования цен, ввиду факторов манипулирования рынком крупными игроками.

Сегодня, в 2018 году, геополитика вытеснила экономику на второй план. В текущей ситуации, где происходит серьезная конфронтация РФ с западными странами, обе стороны конфликта забывают, что ограничение торговли в виде санкций и контрсанкций наносит ущерб обеим сторонам конфликта.

Ввиду этого существует шанс того, что РФ окажется в полной финансовой изоляции, ставя под удар экономическую безопасность, являющуюся неотъемлемой частью национальной безопасности России [2].

Поэтому вопрос о развитии сильной финансовой системы во главе с устойчивым и динамичным фондовым рынком стоит наиболее актуально.

В данной статье будут представлены основные проблемы российского рынка ценных бумаг, а также его участников и мегарегулятора в лице центрального банка российской федерации.

Первой крупной проблемой российского рынка ценных бумаг является нежелание населения связываться с таким институтом как российский рынок ценных бумаг. Абсолютное большинство граждан, которые имеют какие-либо накопления, распоряжаются ими довольно традиционно. Если накопления крупные, то чаще всего покупается недвижимость, если же суммы представляют меньший объем, то предпочтение отдается банковским депозитам, реже вкладам в металлы, в валюты и в драгоценные металлы [1]. Ввиду экономической нестабильности, начавшейся с 2014 года, часть граждан, стараясь сберечь свои деньги от инфляции, прибегают не к инвестиционному поведению, а наоборот, увеличивают свое потребление даже с помощью кредитных ресурсов.

Тем временем, к рынку ценных бумаг как к объекту размещения и сохранения денежных средств, прибегает абсолютное меньшинство граждан. Следует отметить, что фондовый рынок очень зависим от количества и объема инвестиции. В условиях, когда фондовый рынок недополучает необходимую активность, дневной оборот начинает падать, уменьшается ликвидность и появляется возможность манипулирования рынком, что уменьшает

привлекательности бирж еще сильнее. Проблема непопулярности рынка ценных бумаг является ключевой. У данной непопулярности есть свои причины, в основном исторического характера.

Во-первых, кризисы девяностых годов, в особенности дефолт 1998 года, навсегда похоронили доверие того поколения к ценным бумагам и инвестиционными продуктам. Недоверие среди значительной части населения существует до сих пор [5].

Во-вторых, немаловажным фактором остается то, что российский рынок ценных бумаг не такой большой, что создает условия для манипулирования ценами узким кругом лиц, владеющими или управляющими основными ресурсами. Несмотря на то, что центральный банк борется с такого рода явлениями, ситуация имеет место быть. Так, к примеру, на съезде XXVI международного финансового конгресса, генеральным директором “Открытие Брокер” Юрием Минцевым, был озвучен факт того, что лишь 2 акции на российском рынке ценных бумаг не подвержены манипулированию [11].

В-третьих, сказывается общая нестабильность всей экономической системы. Кризисы 1998, 2008, 2014 года являются наглядным тому доказательством. Также стоит упомянуть, что кризисы являются ключевым фактором волатильности. Волатильность в свою очередь отпугивает крупных институциональных инвесторов, которые предпочитают более спокойные западные рынки в качестве объектов размещения денежных ресурсов [12].

В-четвертых, в РФ отсутствует реклама такого рода инвестиций. Максимум, о чем обыватель может узнать, к примеру, из сводок новостей, так это о курсе национальной валюты. Про биржи, ценные бумаги и достоинства такого рода инвестирования, среднестатистический гражданин может узнать только в специализированной литературе и узкоспециализированных каналах средств массовой информации [7].

Следующей, не менее важной проблемой является финансовая безграмотность населения. Большинство лиц, получивших доступ до рынка ценных бумаг, банкротятся в ближайший год. Ввиду этого происходит отток денежных средств физических лиц с рынка. Проблема является достаточно глубокой, так как процессы, происходящие на рынке, являются достаточно сложными для понимания и освоения рядовым гражданином.

Для грамотной торговли требуется не только хорошая теоретическая база, но и практический опыт. Важность практического опыта обуславливается психологическим фактором, который в свою очередь является одним из ключевых факторов успеха. В данной ситуации, казалось бы, должны помочь различного рода образовательные учреждения, но курсы, предлагаемые в таких заведениях, носят более теоретический характер [3]. Если же говорить об учреждениях высшего профессионального образования, то можно сказать, что ситуация еще плачевнее. Образовательные программы такого рода учреждений являются устаревшими и малоприменимыми для практического применения. Бывает и так, что они противоречат реальной картине, происходящей на рынке, ввиду особенностей российской экономики.

Не смотря на общее количество проблем, а также их глубину, ситуация не является безвыходной. Что бы ее изменить, следует прибегнуть к следующим мерам:

Во-первых, и самое важное, следует отказаться от конфронтационной агрессивной и во многом необоснованной внешней политики. В двадцать первом веке, с современным уровнем глобализации, крайне нерационального иметь напряженные или враждебные отношения с соседними странами и с ключевыми финансовыми партнерами. Наглядным примером тому являются неоднократно упомянутые события 2014 года, после которых против РФ был введен ряд санкций, некоторые из которых обвалили российскую экономику. В частности, российский рубль, который в некотором моменте девальвировал практически в 3 раза по отношению к

доллару и евро. Санкции, общая нестабильность, дальнейшие угрозы экономических кризисов и неясность российского будущего отталкивают крупных инвесторов, не только зарубежных, но и российских, что делает российскую экономику еще слабее.

Особо стоит упомянуть о роли кредитных рейтингов, штаб-квартиры которых находятся в США. В 2015 году агентство S&P снизило суверенный рейтинг России до «мусорного» уровня, что означает запрет на инвестиции в российскую экономику со стороны крупных институциональных западных инвесторов, объем инвестиций которых является внушительным. Данные меры, согласно мнению аналитиков, спровоцировали распродажу российских акций и падение роста российского ВВП на 0,3 % в год [8].

Поэтому весьма рационально вести более умеренную внешнюю политику, а также отказаться от текущих политических авантюр и встать на путь дискуссии и сотрудничества, сконцентрировав внимание на экономике и благосостоянии граждан.

Во-вторых, следует навести порядок на рынке ценных бумаг и более жестко и своевременно наказывать и пресекать неправомерные действия на рынке ценных бумаг. Следует уделить более пристальное внимание к улучшению законодательных условий существования рынка ценных бумаг в РФ [4].

Положительные сдвиги в этой теме видны уже сегодня. Так, на конференции Национальной ассоциации участников фондового рынка, госпожа Набиуллина заявила, что усовершенствованный закон по борьбе с инсайдерской информацией разрабатывается с января 2018 года и вскоре будет принят [9].

В-третьих, следует создавать более дружелюбную по отношению к рынку ценных бумаг информационную среду. В частности, необходимо создавать благоприятный имидж рынка ценных бумаг, всесторонне освещать преимущества и недостатки такого рода инвестиций. С увеличением потока денежных средств на рынок ценных бумаг его условия и качественные характеристики улучшатся и выиграют от этого все стороны. Следует также освещать акции не только компаний, относящихся к «голубым фишкам», но и акции более мелких компаний, что очень важно, так как менее 100 акций на российском рынке ценных бумаг имеют сколь угодно значительный оборот. Учитывая всю мощь государственной машины пропаганды, данный пункт не является неосуществимым.

В-четвертых, следует переключить внимание на практическую сторону обучения тех лиц, которые отважились в текущих условиях податься на рынок ценных бумаг. Не лишним будет и усовершенствовать программу обучения и дополнить ее тем, что бы после обучения начинающим трейдером присматривал более опытный, тем самым передавая столь необходимые практические знания.

Частично проблему финансовой безграмотности решают брокеры, которые берут на себя функции управления портфелем ценных бумаг, но этого недостаточно [10].

Реализация вышеназванных мер позволит:

- избавиться от ложных взглядов касательно работы рынка ценных бумаг, а также уйти от парадигмы обмана девяностых годов;
- показать новым потенциальным участникам рынка ценных бумаг более эффективный метод сохранения и приумножения капитала;
- обучить финансовой грамотности новых потенциальных участников рынка ценных бумаг.

## Вывод

В современном мире развитый рынок ценных бумаг является основой экономики, доказательство тому фондовые рынки США, Японии и Великобритании. И Россия тому не исключение. Рынок ценных бумаг в РФ имеет все шансы стать сильным, стабильным и процветающим, а также стать драйвером экономики и эффективно насыщать экономику страны свободными денежными ресурсами. Достижение этой цели невозможно без принятия ряда реформ, как со стороны государства, так и со стороны участников рынка. Принятие вышеназванных мер позволит улучшить условия существования российского рынка ценных бумаг и способствовать росту всей российской экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Анесянц Ю. Институциональная трансформация рынка ценных бумаг: теория и методология. [Текст] // Ростов на Дону 2014 ЧОУ ВО ЮУ (ИУБиП) С. 343-344.
2. Бушуева Н.В, Гребеник В.В. Системный взгляд на экономическую безопасность государства. [Текст]. Вестник Московского университета С.Ю. Витте. Серия 1: экономика и управление 2013.
3. Никитина А. Финансовые рынки и финансовые кредитные институты. [Текст] // Учебное пособие, СПб. 2014. – 115 С.
4. Николаева И.Ю. Оценка состояния и перспективы развития российского рынка ценных бумаг. [Текст]. Международный научный журнал “Символ науки”. №11-1/2016.
5. Сизов Ю. Актуальные проблемы развития российского фондового рынка. [Текст] // Вопросы экономики, 2015 №7. – С. 26-42.
6. Стребков Д. Фондовый рынок как объект социологического исследования: возможности и перспективы. [Текст]. Учебное пособие “Социология рынков”. 2015 ГУ ВШЭ. С. 2-19.
7. Шадрин А. Перспективы трансформации российского финансового рынка. [Текст] // Рынок ценных бумаг, 2016 №2. – С. 9-13.
8. Набережнов Г. S&P понизило рейтинг России до «мусорного» // СМИ “РБК”, статья от 26 января 2015 года. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/26/01/2015/b5dc04e>, свободный. – Яз. рус, англ.
9. Набиулина Э. Выдержка из конференции НАУФОР от 24 апреля 2018 года // СМИ “ТАСС”. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/5153216>, свободный – Яз. рус, англ.
10. Норкин А. Стоит ли обучаться трейдингу? // “Trevola: идеи портфельной торговли”. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.tevola.ru/blog/stoit-li-obuchatsya-trejdingu.html>, свободный – Яз. рус.
11. Шлыгин И. Разница между SEC и ЦБ: борьба с инсайдом и манипулированием // Журнал “Financial One” от 14 июля 2017 года. [Электронный ресурс]. Код доступа: <https://fomag.ru/news/raznitsa-mezhdu-sec-i-tsb-borba-s-insaydom-i-manipulirovaniem/>, свободный – Яз. рус, англ.
12. Цялков И. История кризисов по годам // Finhow: Финансовый Портал. [Электронный ресурс]. Код доступа: <http://finhow.ru/krizis/istoriya-krizisov-v-rossii-po-godam>, свободный – Яз. рус, англ.



**Astakhov Artem Andreevich**

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: elf0@list.ru

**Grebenik Viktor Vasil'evich**

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: gvik65@mail.ru

## **Problems and prospects of development of the securities market as an instrument of investment in Russia**

**Abstract.** This article reflects the results of a study of the Russian securities market, its problems and development prospects.

Research methods used in this article: review of scientific publications, the use of logic, deduction, induction.

The securities market is a critically important financial institution whose main goal is the redistribution of free cash.

In the current stagnant economic conditions, the role of the development of the securities market can not be overestimated, especially in view of the fact that the Russian securities market is undeveloped. This is due to many reasons, led by distrust of the population to financial institutions, taking their roots from the crises of the nineties.

The situation is also aggravated by a number of other factors, the main one being the negative geopolitical situation, which continues to deteriorate. It is not excluded that Russia will be completely financially isolated from the rest of the progressive world.

But the situation is not hopeless, and the authors of the article proposed a number of methods for resolving the situation: legislative improvement of laws relating to the securities market, optimization of foreign policy, optimization of the training process, and the formation of a positive image of the Russian securities market. The implementation of these measures should give a new impetus to the development of the Russian securities market and contribute to economic growth.

**Keywords:** the Russian securities market; the Central Bank; investments; finance; insights; economics; stagnation; geopolitics; sanctions; macroeconomics