УДК 336.763

DOI: 10.34670/AR.2021.57.37.012

Перспективы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в России

Магомедов Рамазан Магомедович

Кандидат педагогических наук,
доцент департамента математики,
Финансовый университет при Правительстве РФ,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;
e-mail: Rmagomedov@fa.ru

Аннотация

В статье анализируются перспективы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в России. Актуальность темы исследования обусловлена важностью ценных бумаг среди многих организаций. Так как на данный момент многие корпорации в России взаимодействуют друг с другом, ценные бумаги как предмет накопления капитала могут способствовать развитию этих компаний и защите от уменьшения бюджета. Для того чтобы обозначить важные аспекты работы для нынешнего рынка, нужно установить перспективы развития инфраструктуры ценных бумаг на территории России. Автором анализируются проблемы и недостатки рынка ценных бумаг. Подчеркиваются дополнительные меры по развитию инфраструктуры ценных бумаг в России, в частности изучение законодательных документов страны. Выделяются факторы, позволяющие перейти к устойчивому развитию системы рынка ценных бумаг.

Для цитирования в научных исследованиях

Магомедов Р.М. Перспективы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Том 11. № 11А. С. 100-106. DOI: 10.34670/AR.2021.57.37.012

Ключевые слова

Цифровая экономика, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, финансовый рынок, компания, капитализация.

Введение

Рынок ценных бумаг позволяет устанавливать справедливые цены на финансовые инструменты. Современный фондовый рынок также включает рынок деривативов. Рынок ценных бумаг включает торгово-расчетную и бухгалтерскую инфраструктуры, финансовых посредников, дилеров, информационно-аналитические агентства, инвесторов и эмитентов. Благодаря такому рынку все участники компании могут получать чистую прибыль.

Основная часть

Особенности российского фондового рынка на международной арене типичны для развивающихся рынков. Собственность российских компаний сосредоточена в руках контролирующих акционеров. В большинстве случаев это государственные или частные лица. Последние не всегда заинтересованы в удорожании акций своих компаний, будучи уверены, что миноритарии не смогут их уволить. Они заинтересованы только в том, чтобы управлять финансовыми потоками в собственных интересах. При нынешней структуре собственности контролирующие владельцы не беспокоятся о невыплате дивидендов или выплате низких дивидендов акционерам.

Правовая среда остается одной из самых противоречивых ситуаций на российском финансовом рынке. Регулирующая структура фондового рынка выросла из ничего до горы документов, регулирующих даже такие мелкие детали рынка, как требования к экзаменам для трейдеров, желающих получить лицензию на торговлю ценными бумагами. Первый закон, посвященный российскому рынку ценных бумаг, появился только 28 декабря 1991 г., и с тех пор Правительство РФ постоянно работает над совершенствованием и расширением законодательства о ценных бумагах.

Отраслевая структура капитализации российского рынка отражает один из основных недостатков современной российской экономики – преобладание добывающей промышленности. Добыча нефти, газа и электроэнергии обеспечивает 58% капитализации России, а три сектора (включая металлургию и финансы) – 85%. Доля обрабатывающей промышленности незначительна – 1,4%. Акции российских акционерных обществ выпускаются только в именной дематериализованной форме по номинальной стоимости [Гужина, Халидов, 2018].

На сегодняшний день именно государство играет значительную роль в развитии инфраструктуры ценных бумаг. Оно выступает неким гарантом, который удерживает все ценные бумаги российских предприятий. За счет этого осуществляются поддержка экономики, улучшение инфраструктурных проектов, финансирование основных предприятий, помощь в работе с отечественными и зарубежными капиталами. Однако важно учитывать, что все вышеперечисленные действия относятся к тем компаниям, которые готовы вкладывать средства для обеспечения поддержки социальной сферы страны. Само государство при этом не всегда может помочь, так как оно скорее предоставляет возможность предприятиям самим решать существующие на общем рынке проблемы.

Дополнительные меры по развитию инфраструктуры ценных бумаг состоят в изучении законодательных документов страны. Внесение в Закон о рынке ценных бумаг поправок, разрешающих публичную торговлю иностранными ценными бумагами, теперь отвечает всем требованиям изменения рынка ценных бумаг. Это серьезное изменение в законе о ценных бумагах также потребует внесения поправок в ряд существующих положений Федеральной

службы по финансовым рынкам о выпуске и регистрации ценных бумаг, требования к раскрытию информации и требованиях к биржевой торговле [Verma, Rani, 2016].

Несмотря на нечеткое разделение регулирующих функций, рынок продолжает развиваться. Однако развитие рынка ускорилось бы, если бы были сняты три ключевых юридических ограничения. Первое из них – неэффективная система налогообложения. Практически во всех основных проблемах рынка виноваты нерациональные налоги. Вторым ключевым юридическим препятствием для дальнейшего развития рынка является большой разрыв между законами и их исполнением. Практика раскрытия информации и правила регистрации являются двумя наиболее убедительными доказательствами этого утверждения. Теоретически российское законодательство содержит множество необходимых положений о правилах раскрытия информации и публичной отчетности, а также о независимости и прозрачности регистрационной деятельности. Однако на практике публичное и регулярное раскрытие информации производится примерно 15% из 300 крупнейших российских публичных компаний. Третий ключевой юридический недостаток – нечеткое регулирование участия иностранного капитала на рынке. Этот вопрос особенно чувствителен для будущего рынка по двум причинам. Во-первых, иностранные инвестиции были основным источником ликвидности для развивающегося российского фондового рынка в течение последних двух лет. Во-вторых, на зарубежных счетах российских граждан находятся миллиарды долларов, которые теоретически можно было бы репатриировать, если бы были установлены более четкие условия участия иностранного капитала на рынке [Volovik, Dubovaya, 2016].

В российское законодательство, регулирующее международные ценные бумаги и рынки капитала, в течение некоторого времени не вносились существенные поправки, пока Правительство РФ не заявило, что Москва со временем станет региональным финансовым центром. Недавно в действующее российское законодательство был внесен ряд изменений, в том числе поправки к Федеральному закону о рынке ценных бумаг от 22 апреля 1996 г. В частности, в результате предложений Федеральной службы по финансовым рынкам наблюдается движение к открытию публичного российского рынка ценных бумаг для иностранных ценных бумаг. Кроме того, введение концепции «квалифицированного инвестора» – это изменение, которое позволит диверсифицировать рынок ценных бумаг, как правило, с целью допуска ценных бумаг с «ограниченным обращением» (например, более рискованные ценные бумаги или ценные бумаги с упрощенной процедурой регистрации), защищая неопытных инвесторов от рисков, связанных с торговлей этими новыми классами ценных бумаг [Bajaj, Sethi, 2016].

Несмотря на сложившуюся ситуацию и сложности для российского рынка ценных бумаг, были предусмотрены дополнительные перспективы его развития. Из наименьшего достаточно будет следовать консервативным правилам ведения Центральным банком, однако в таком случае все показатели и результаты участников данного рынка останутся на прежнем уровне. Хотя такие события и не особо приятны, они наиболее вероятны, чтобы сохранить равномерное развитие рынка. Однако стоит учитывать, что даже при такой системе Банку России будет сложнее управлять рынком, ведь баланс ценных бумаг – это одна из трудноосуществимых работ. В период 2020-2021 гг. был замечен небольшой прирост ВВП, который также сказался на развитии рынка, хоть оно и оказалось достаточно медленным по отношению к предыдущим годам.

Разные формы обращения ценных бумаг также определили группы, в которые вошли ценные бумаги, передаваемые по соглашению сторон, и ордерные бумаги (не передаваемые

путем приказа владельца / индоссамента). Чаще всего ценные бумаги выходят в оборот на первичном биржевом рынке, однако существуют некоторые ограничения для вторичного рынка ценных бумаг. Денежные обязательства, возникающие в процессе обращения определенного вида ценных бумаг, могут быть выражены и оплачены в безналичном порядке как в рублях, так и в иностранной валюте, а также назначаются на срок, который предусмотрен конкретным видом выданной ценной бумагой [Ихсанова, Дронова, 2017].

В отличие от публичных торгов, внебиржевые торги иностранными ценными бумагами не были запрещены или иным образом регулировались в России до недавнего регулирующего действия Федеральной службы по финансовым рынкам. Таким образом, российские институциональные инвесторы, особенно после либерализации валютного контроля в июле 2006 г., традиционно проводят частные торги иностранными ценными бумагами с должным учетом запрета на их первичное размещение и рекламу.

Для того чтобы перспективы инфраструктуры российского рынка ценных бумаг были осуществимы, важно предусмотреть меры по минимизированию рисков. Как уже было описано выше, развитие данного рынка не обходится без ряда трудностей и проблем, а значит, методы управления ситуацией способствуют лучшему исходу. К подобным мерам относятся: доверие населения и новых участников рынка для привлечения инвесторов; перспективная и благоприятная среда, в которой могут взаимодействовать все заинтересованные лица; стабильность риска с учетом рисков, чтобы уменьшить возможные затраты; здоровая конкуренция среди всех участников рынка для его эффективной работы [Астахов, Гребеник, 2018].

Стратегии также могут помочь в устройстве рынка ценных бумаг, особенно этому способствует проведение некоторых мероприятий. На сегодняшний день для установления четкого плана работы рынка используются электронные технологии, которые, по сути, являются дополнительным внедрением в финансовую сферу. Прежде всего, Интернет помогает распределять товары, повышать качество, увеличивать ассортимент ценных бумаг, снижать издержки участников рынка. Для основной перспективы достаточно использовать единую онлайн-платформу, которая будет содержать всю необходимую информацию об обращении ценных бумаг, работе бирж и деятельности нынешних инвесторов. Такой метод поможет не только привлечь на рынок как отечественных, так и иностранных инвесторов, но и создать ту атмосферу, которая позволит рынку справляться с существующими кризисами путем перепродаж ценных бумаг, создания конкуренции и роста новых предприятий.

Повышение финансовой грамотности и хеджирование рисков тоже влияют на инфраструктуру ценных бумаг на российском рынке. Однако здесь этот процесс может занять намного больше времени. Центральный банк все еще старается создать те инструменты, которые позволят создать инновационный вид инвестирования, например, путем ведения счета. Для того чтобы новые участники рынка не привнесли негативные последствия, следует заранее позаботиться об их квалифицированности, образовании и понимании механизмов самого рынка. Формирование дополнительной информационной базы позволит создать контакт между государством и обществом, что во многом поможет рынку ценных бумаг существовать в качестве единой системы заинтересованных лиц [Федюнина, Гордиенко, Иванова, 2020].

Также стоит уделить внимание отдельному вопросу о привлечении инвесторов на рынок. Во-первых, они позволяют создать необходимые механизмы для защиты как собственных интересов, так и рынка ценных бумаг. Во-вторых, они обеспечивают взаимодействие с государством на правовой основе, что помогает привлечь внимание властей к насущным

проблемам инфраструктуры ценных бумаг. Само государство должно создать все условия, которые позволят снизить риски индивидуальных вложений, которые наиболее выгодны инвесторам в настоящее время. Исключениями могут быть стихийные и необдуманные риски, которые возникают на конкретном этапе развития уже функционирующего рынка ценных бумаг и не имеют возможности вмешательства со стороны высших органов власти.

Таким образом, перспективы развития устойчивой и работающей системы рынка ценных бумаг должны быть основаны на нескольких факторах: взаимодействии государства и финансового рынка, гармонизации существующих стандартов и правил. Надзор за осуществляемой деятельностью и рисками должен быть осуществлен на законодательном уровне. Данная система также способствует снижению рисков для внедрения будущих инноваций в инфраструктуру ценных бумаг.

Сегодня Российская Федерация входит в число 16 стран, у которых капитализация фондовых рынков превышает миллиард долларов. Эти данные подтверждают то, что в России есть все условия для развития экономики. При детальном анализе рынка оказывается, что в стране осуществляются изменения по увеличению рынка ценных бумаг, а также улучшается качество регулирования данных процессов. Наблюдается совершенствование внутреннего рынка; административные преграды, мешавшие развитию экономики, подлежат снятию. Также стоит отметить положительную тенденцию создания благоприятных условий для оборота ценных бумаг на фондовых биржах.

Заключение

Необходимость создания реформирующих действий фондового рынка обусловлена несколькими фактами: пониженной отдачей на рынке ценных бумаг, слаборазвитой инфраструктурой рынка, низким уровнем доверия потенциальных участников, низкой функциональностью законодательного аппарата, слабой привлекательностью площадок для процесса торгов ценными бумагами. С помощью улучшения законодательных инструментов государственного аппарата можно достигнуть улучшения эффективности работы рынка ценных бумаг. Также этому могут поспособствовать такие шаги, как уменьшение административных преград, улучшение функционирования рынка деривативов и всего рынка совместных вложений, повышение общественного регулирования участниками, увеличение количества частных инвесторов и защита их интересов, повышение управления финансового рынка, повышение эффективности аппарата борьбы против недобросовестной конкуренции и ее действий и создание положительного имиджа финансовых площадок.

Библиография

1. Астахов А.А., Гребеник В.В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России // Вестник Евразийской науки. 2018. № 3. URL: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf>
2. Гужина Г.Н., Халидов М.М. Рынок ценных бумаг и его особенности в России // Инновации и инвестиции. 2018. № 4. С. 115-119.
3. Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. К вопросу определения понятия «ценные бумаги» и порядка их обращения // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. 2017. № 3. С. 136-140.
4. Магомедов Р.М., Савина С.В., Деменкова Е.А. Анализ природы и перспектив развития рынка ICO // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 12А. С. 262-267.
5. Магомедов Р.М., Фомичева Т.Л., Граур Н.М. Роботизация как основа финансовых технологий будущего // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 12А. С. 256-261.
6. Федюнина Е.А., Гордиенко М.С., Иванова Я.Я. Анализ развития рынка ценных бумаг в экономике России 2012-

- 2019 г. // ЦИТИСЭ. 2020. № 3. С. 161-178.
7. Bajaj S., Sethi N. An empirical analysis of behaviour of stock market indices // *Paradigm*. 2016. Vol. 20. No. 2. P. 216-235.
8. Verma R.P., Rani P. Emerging stock market integration in the post financial crises era: an empirical analysis of the short-term and long-term linkages // *Emerging economy studies*. 2016. Vol. 2. No. 1. P. 91-109.
9. Volovik J., Dubovaya V. Perspective directions of Russian stock market development nowadays // *Проблемы современной науки и образования*. 2016. № 40. С. 70-72.

Prospects for the development of the infrastructure of Russia's securities market

Ramazan M. Magomedov

PhD in Pedagogy,
Associate Professor at the Department of mathematics,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49 Leningradsky ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Rmagomedov@fa.ru

Abstract

The article aims to carry out an analysis of the prospects for the development of the infrastructure of the securities market in the Russian Federation. The research is relevant due to the importance of securities among many organizations. Since at the moment many corporations in the Russian Federation interact with each other, securities, as an object of capital accumulation, can contribute to the development of these companies and the protection from budget cuts. In order to identify important aspects of work for the current market, it is necessary to describe the prospects for the development of the infrastructure of the securities market in the Russian Federation. The author of the article analyzes the problems and shortcomings of the securities market and points out that there is a need to create reforming actions of the stock market due to the following facts: reduced returns on the securities market, an underdeveloped market infrastructure, a low level of trust of potential participants, low functionality of the legislative apparatus, weak attractiveness of platforms for the securities trading process. The article reveals additional measures for the development of the infrastructure of the securities market in Russia, in particular, the study of the country's legislative documents, and highlights the factors that contribute to the transition to sustainable development of the securities market system.

For citation

Magomedov R.M. (2021) Perspektivy razvitiya infrastruktury rynka tsennykh bumag v Rossii [Prospects for the development of the infrastructure of Russia's securities market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 11 (11A), pp. 100-106. DOI: 10.34670/AR.2021.57.37.012

Keywords

Digital economy, securities market, stock market, financial market, company, capitalization.

References

1. Astakhov A.A., Grebenik V.V. (2018) Problemy i perspektivy razvitiya rynka tsennykh bumag kak instrumenta investirovaniya v Rossii [The problems of and prospects for the development of the securities market as an investment tool in Russia]. *Vestnik Evraziiskoi nauki* [The Eurasian scientific journal], 3. Available at: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> [Accessed 03/10/21].
2. Bajaj S., Sethi N. (2016) An empirical analysis of behaviour of stock market indices. *Paradigm*, 20 (2), pp. 216-235.
3. Fedyunina E.A., Gordienko M.S., Ivanova Ya.Ya. (2020) Analiz razvitiya rynka tsennykh bumag v ekonomike Rossii 2012-2019 gg. [Analysis of the development of the securities market in the Russian economy in 2012-2019]. *TsITISE [CITISE]*, 3, pp. 161-178.
4. Guzhina G.N., Khalidov M.M. (2018) Rynok tsennykh bumag i ego osobennosti v Rossii [The securities market and its features in Russia]. *Innovatsii i investitsii* [Innovations and investments], 4, pp. 115-119.
5. Ikhsanova T.P., Dronova L.A. (2017) K voprosu opredeleniya ponyatiya "tsennye bumagi" i poryadka ikh obrashcheniya [On defining the concept "securities" and the procedure for their circulation]. *Vestnik Khabarovskogo gosudarstvennogo universiteta ekonomiki i prava* [Bulletin of Khabarovsk State University of Economics and Law], 3, pp. 136-140.
6. Magomedov R.M., Fomicheva T.L., Graur N.M. (2018) Roboedvaizery kak osnova finansovykh tekhnologii budushchego [Robo-advisors as a basis for financial technologies of the future]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 256-261.
7. Magomedov R.M., Savina S.V., Demenkova E.A. (2018) Analiz prirody i perspektiv razvitiya rynka ICO [Analysis of the nature and prospects of development of the ICO market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 262-267.
8. Verma R.P., Rani P. (2016) Emerging stock market integration in the post financial crises era: an empirical analysis of the short-term and long-term linkages. *Emerging economy studies*, 2 (1), pp. 91-109.
9. Volovik J., Dubovaya V. (2016) Perspective directions of Russian stock market development nowadays. *Problemy sovremennoi nauki i obrazovaniya* [Problems of modern science and education], 40, pp. 70-72.