

**Ковальчук Александр Игоревич,**

аспирант,  
кафедра Финансов, денежного обращения и кредита  
Высшая школа экономики и менеджмента  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,  
Екатеринбург, Российская Федерация

**Разумовская Елена Александровна,**

доктор экономических наук, доцент, профессор  
кафедра Финансов, денежного обращения и кредита  
Высшая школа экономики и менеджмента  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,  
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»,  
Екатеринбург, Российская Федерация

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК, ЭВОЛЮЦИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ**

*Аннотация:*

Фондовый рынок является ключевым фактором развития экономики и благосостояния граждан, поэтому в статье рассматриваются текущие проблемы российского рынка ценных бумаг, а также предлагаются их решения. Однако фундаментальные причины проблем российского фондового рынка лежат намного глубже, для их нахождения авторы статьи уточняют определение фондового рынка, его основные показатели и факторы, а также кратко описывают историю рынка ценных бумаг, в результате чего делается вывод об аспектах, требующих внимания со стороны государства для дальнейшего развития российского рынка ценных бумаг.

*Ключевые слова:*

Фондовый рынок, рынок ценных бумаг, фондовая биржа, акции, ценные бумаги

Все государства осуществляют финансовую деятельность с целью создать оптимальные условия для роста и развития экономики, что в свою очередь повлечет улучшения благосостояния граждан и всего государства. Рынок ценных бумаг является одним из важнейших элементов финансового рынка и одним из главных катализаторов экономического роста. На современном этапе перед российским рынком ценных бумаг стоят определенные вызовы [1], [2], [3], такие как:

- 1) Недостаточная развитость информационной инфраструктуры и необходимого информационного обеспечения, отсутствие современной системы клиринговых расчетов, отсутствие независимых регистраторов, обеспечивающих информационную открытость рынка для его участников.
- 2) Присутствие высокого количества рыночных манипуляций, а также высокая степень мошенничества, что отталкивает внешних и внутренних инвесторов.
- 3) Налогообложение в России, налоговое законодательство предусматривает взимание налога не с номинальной стоимости акций, а с рыночной, что в свою очередь также приводит к уходу инвесторов.
- 4) Более 50% акций, составляющих оборот на рынке, представлены «Голубыми фишками», входящими в топ-10 компаний по уровню капитализации, что свидетельствует о наличии барьера для компаний, которые собираются пройти через процедуру листинга на фондовой бирже, и как следствие низкая ликвидность из-за высокой доли топ-компаний в структуре рынка ценных бумаг и низкий уровень эмиссии ценных бумаг.
- 5) Высокие требования к компаниям для прохождения процедуры IPO, и как следствие малое количество эмитентов на российском рынке ценных бумаг, не обеспечивающие необходимый уровень диверсификации.
- 6) Низкий уровень финансовой культуры и финансовый грамотности, а также низкий уровень реально располагаемых доходов у граждан, влекущий за собой низкую финансовую активность.
- 7) Слабое корпоративное управление в акционерных компаниях, закрытость, отсутствие прозрачности и транспарентности формирования прибыли компаний, источников дохода и направления расходов.
- 8) Частые экономические кризисы, вызывающие высокую волатильность российского рынка ценных бумаг, которая отпугивает крупных институциональных инвесторов, предпочитающих более консервативные рынки.
- 9) Отсутствие возможности формирования долгосрочных ожиданий.

Все вышеуказанные проблемы препятствуют увеличению активности на рынке ценных бумаг, приводят к уходу действующих инвесторов и отталкивают потенциальных, вызывая недоверие у участников фондового рынка. Вышеперечисленными проблемами не исчерпывается список сложностей, которые испытывает российский рынок ценных бумаг, однако во многом они определяют его качественное состояние.

Для преодоления текущих проблем предлагается:

- 1) повышение степени доверия, а также финансовой культуры и финансовой грамотности к фондовому рынку со стороны граждан;
- 2) повышение общего уровня благосостояния граждан;
- 3) снижение требований к эмитентам ценных бумаг, при обеспечении их прозрачности;
- 4) улучшение правовой базы;
- 5) пресечение мошенничества со стороны эмитентов;
- 6) совершенствование налогообложения по операциям на фондовом рынке;
- 7) введения страхования ценных бумаг у брокеров;
- 8) Разработка новых инструментов для вовлечения инвесторов на рынок ценных бумаг;
- 9) Реструктуризация структуры и состава фондового рынка;
- 10) Цифровизация фондового рынка, и как следствие повышение эффективности работы фондового рынка. Повышение скорости операций, снижение рисков при минимальном участии человека.

Данные решения проблем носят конкретный и практический характер. Однако причины возникновения сложностей лежат намного глубже, для их определения требуется понимание сущности фондового рынка и его эволюции. Поэтому предлагается уточнить основное определение фондового рынка, показатели, факторы, а также кратко вспомнить историю развития фондового рынка.

Фондовый рынок представляет собой совокупность финансовых отношений, возникающих между эмитентами, инвесторами и профессиональными участниками рынка. Его основная роль состоит в перераспределении свободных денежных ресурсов, от тех, кто ими располагает - инвесторами, тому, кто в них нуждается – эмитентам ценных бумаг. Такой подход помогает перераспределять ресурсы из убыточных сфер в наиболее перспективные, что способствует развитию всей экономики в целом. Инвесторы могут зарабатывать на изменчивости курсов ценных бумаг и получать доход в виде дивидендов, а эмитенты получать необходимый им капитал [4].

Состояние фондового рынка оценивают при помощи ряда ключевых показателей [5]:

– как капитализация рынка ценных бумаг и фондовые индексы – главным индексом российской фондовой биржи является индекс РТС, который как раз отражает капитализацию крупных компаний. Как можно заметить после пика в октябре 2021 года, индекс РТС находится в нисходящем тренде (рисунок 1) [6], что свидетельствует о наличии проблем на рынке у российских компаний, так как индексы являются отражением влияния фундаментальных факторов на тот или иной показатель.



Рисунок 1 - Индекс РТС MOEX

– оборот фондового рынка – динамика оборотов показывает рост или падение интереса к фондовому рынку. Обороты Московской фондовой биржи значительно упали с февраля 2022 с 4 637 млрд рублей

до 1008 млрд рублей к октябрю 2022 (рисунок 2) [7], что говорит о резком падении интереса к российскому фондовому рынку у инвесторов.

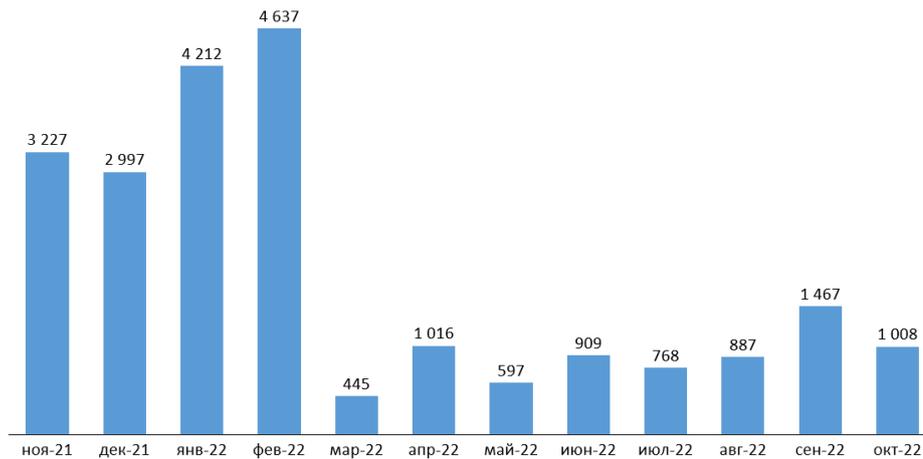


Рисунок 2 - Обороты Московской фондовой биржи, млрд рублей.

– количество и структура участников рынка – несмотря на активную рекламу инвестиций в последние несколько лет и вовлечения молодежи к торговле на российской бирже, процент непрофессиональных участников среди экономически активного населения в инвестиционном процессе остается низким по сравнению с более развитыми рынками ценных бумаг в других странах [8];

Основными фундаментальными факторами, используемыми при оценке долгосрочного потенциала, являются:

- внутренняя и внешняя политика;
- экономические показатели;
- правовая среда, эффективность судебной и правозащитных систем;
- научно-технический прогресс и другие.

Экономические показатели и степень темпов научно-технического прогресса обеспечивают размер окупаемости инвестиций. Правовая среда, эффективность судебной и правозащитных систем гарантируют безопасность вложений. Внешняя и внутренняя политика должна реализовывать инициативы по достижению экономических показателей, высоких темпов научно-технического прогресса, стабильной правовой среды, справедливой правозащитной и судебной системы.

Из всех вышеперечисленных показателей и факторов различные информационные агентства формируют и оценивают инвестиционные рейтинги фондовых бирж, которые могут иметь сильное влияние на формирование мнения о привлекательности той или иной фондовой биржи.

Рождение рынка ценных бумаг произошло в XVI века в Европе стали появляться специализированные организации, в которых велась торговля акциями и облигациями. Появлению бирж способствовало развитие торговли, возросшая экономическая деятельность государств. Во всех странах биржи развивались по одинаковым тенденциям, однако быстрее всего развитие происходило в промышленно развитых странах. Исторически бурному развитию фондовых бирж способствовали научно-технический прогресс, промышленная революция, обновление технологий. В странах с децентрализованным управлением экономики развитие рынка ценных бумаг происходило ускоренными темпами. В конце XX века благодаря компьютерным технологиям доля биржевого рынка начала уменьшаться, а внебиржевого расти. Появилось огромное множество новых финансовых инструментов и их производных. Таким образом, в современной рыночной экономике фондовый рынок занимает особое и весьма важное место.

В свою очередь, в России в 1703 году были открыты первые товарные биржи. В XIX веке началась торговля ценными бумагами: частными акциями и облигациями. В начале деятельность бирж была сильно ограничена. Однако постепенно ограничения снимались. В 1914 году российский рынок ценных бумаг был полностью сформирован и почти соответствовал уровню зарубежных рынков. Однако после революции 1917 года российский фондовый рынок перестал существовать. Возрождение российского рынка началось в 90-х годах XX века с переходом к рыночной экономике. Широкое распространение получили государственные ценные бумаги и акции частных компаний, затем были организованы фондовые биржи. На текущий момент российский рынок ценных бумаг активно развивается.

Таким образом, история фондовой биржи в России и мире, показывает, что главными факторами эволюции фондовой биржи становятся: рост экономической активности государств и граждан, научно-технический прогресс, промышленное развитие и отсутствие ограничений биржевой деятельности. Внутренние и внешние инвесторы должны быть уверены, что в течение длительной перспективы с их деньгами ничего не случится, что их вложения будут в безопасности, что их инвестиции окупятся в соответствии с ожиданиями или даже превзойдут их. Задачи по обеспечению данной уверенности в завтрашнем дне, задачи по созданию

привлекательности фондового рынка должны стать приоритетными для государства, ведь от их решения зависит развитие фондового рынка, развитие экономики в целом и благосостояние государства и граждан.

Можно подвести итог, что решение проблем российского фондового рынка требует единого комплексного подхода, основанного на глубоком и детальном анализе текущей ситуации, на поиске оптимальных путей преодоления проблем. Также перспективы развития рынка акций будут во многом зависеть от дальнейшего состояния внешнеполитической ситуации и привлечения иностранного капитала. На данный момент основные проблемы, касающиеся фондового рынка России, могут быть решены только на уровне государства. Российский фондовый рынок находится лишь на этапе своего развития, поэтому так важно уделять особое внимание решению его проблем и перспективам развития. Таким образом, российский фондовый рынок должен последовать примеру решения проблем, мешающих его эффективному развитию, исходя из истории развития фондового рынка и опыта более развитых фондовых рынков.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Прохорова Е.А., Костина О.И. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития// Актуальные проблемы менеджмента, экономики и экономической безопасности. – 2019. - №1(26). – С. 90-93.
2. Акимов Ф.Я., Овсийчук В.В. Актуальные проблемы ведения инвестиционной деятельности в России// Вестник академии управления и производства. – 2022. - №1. – С. 6-12.
3. Козырев Р.Р., Зиниша О.С. Анализ современного состояния рынка акций в российской федерации. // Colloquium-journal – 2020. - №15-2(67). – С. 31-35.
4. Гришанов С.М., Золотова Е.А., Калашникова Е.Ю. Современные реалии российского фондового рынка // Вестник северо-кавказского федерального университета – 2022. - №2(89). – С. 28-37.
5. Шершова Е.В. Анализ основных показателей развития фондового рынка в России // Дневник науки – 2021. - №11(59). - Порядковый номер 48.
6. TradingView [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=MOEX%3ARTSI> (дата обращения 18.11.2022)
7. Московская фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx#> (дата обращения 18.11.2022)
8. Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Финансы и кредит. – 2018. - №3(771). – С. 613-626.

#### **Kovalchuk Alexander Igorevich**

Graduate student,  
Department of Finance, Money Circulation and Credit  
Graduate School of Economics and Management  
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin,  
Yekaterinburg, Russian Federation

#### **Razumovskaya Elena Alexandrovna**

Doctor of economic sciences, associate professor, professor  
Department of Finance, money circulation and credit  
Graduate School of Economics and Management  
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin,  
Ural State University of Economics,  
Yekaterinburg, Russian Federation

### **RUSSIAN STOCK MARKET, EVOLUTION, PROSPECTS AND PROBLEMS OF DEVELOPMENT**

#### *Abstract:*

The stock market is a key factor in the development of the economy and the well-being of citizens. Therefore, the article discusses the current problems of the Russian securities market, and suggests their solutions. However, the fundamental causes of the problems of the Russian stock market lie much deeper. In order to find them, the authors of the article clarify the definition of the stock market, its main indicators and factors, and briefly describe the history of the securities market. As a result of which a conclusion is made about the aspects that require attention from the state for further development of the Russian securities market.

#### *Keywords:*

Stock market, securities market, stock exchange, shares, securities