

Коптева Т.В.

Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова.
Научный руководитель – И.Н. Сычева, д.э.н., проф.

РАЗВИТИЕ РАНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ: ИСТОРИЯ И РЕАЛЬНОСТЬ

В настоящее время одним из наиболее гибких финансовых инструментов рынка является использование ценных бумаг.

Ценная бумага – это документ, удостоверяющий имущественное право, которое осуществляется в порядке, указанном в этом документе.

Ценные бумаги – неизбежный атрибут рыночной экономики. Будучи товаром, они сами вместе с тем способны служить средством кредита и средством платежа, эффективно заменяя в этом качестве наличные деньги.

Рыночная экономика представляет собой совокупность различных рынков. Одним из них является финансовый рынок. Финансовый рынок – это рынок, который определяет распределение денежных средств между участниками экономических отношений. Одним из сегментов финансового рынка выступает рынок ценных бумаг, или фондовый рынок. Рынок ценных бумаг – это рынок, который определяет кредитные отношения и отношения совладения с помощью ценных бумаг.

В экономической системе государства фондовый рынок выполняет важные функции, обеспечивая аккумуляцию временно свободных денежных средств для инвестирования в перспективные отрасли экономики.

Рынок ценных бумаг очень чутко реагирует на происходящие и предполагающиеся изменения в политической, социально-экономической, внешнеэкономической и других сферах жизни общества. В связи с этим обобщающие показатели состояния рынка ценных бумаг являются основными индикаторами, по которым судят о состоянии экономики страны.

Становление и развитие современного рынка ценных бумаг Российской Федерации можно разделить на 3 этапа:

Первый этап (1990 – 1998 гг.)

Связан с приватизацией. Характеризуется выходом в обращение "именного приватизационного чека" – ваучера.

Этот этап развития рынка ценных бумаг закончился крахом финансовых пирамид. Все акции понизились в цене, а акционеры полностью разочаровались в российском фондовом рынке.

Большинство западных инвесторов считали своим долгом вложить средства в быстроразвивающийся российский рынок. Однако ожидания и реальная жизнь двигались в разные стороны – инвесторы «ставили на Россию», цены на акции уверенно ползли вверх, а промышленное производство, реальная экономика – падали. Главная причина кризиса заключалась в несовершенстве российского законодательства и переоценке темпов развития данного рынка.

Этот этап новейшей истории российского рынка закончился в 1998 г.

Второй этап – 1998 г. – по настоящее время.

Основным фактором начала второго этапа было ожидание положительной динамики макроэкономической ситуации в стране, чего не произошло, и как следствие, результатом явились разочарование западных инвесторов и крах рынка. На этом этапе ситуация была обратной: ожидания инвесторов были крайне пессимистичными, а реальная ситуация начала выправляться. В данный момент Россия находится именно на этом этапе развития. Характерная особенность текущей ситуации заключается в том, что политический фактор перестал быть решающим: на смену правительства рынок уже реагировал значительно спокойнее. Намечается сдвиг в сторону ориентации на макроэкономические показатели, которые сейчас оказывают на рынок значительно большее влияние, чем политические новости.

На сегодняшний день в деятельности фондового рынка России можно выделить ряд дефектов и положительных качеств.

К дефектам большинство участников фондового рынка относят следующие моменты:

- Низкая капитализация рынка, т.е. даже незначительные спекулятивные операции могут существенно повлиять на котировки ценных бумаг и спровоцировать лавинообразные эффекты.

- Слишком высокая зависимость от иностранных инвесторов. Как следствие, рынок слишком сильно реагирует на поведение западных инвесторов, которые в свою очередь рассматривают рынок как чисто спекулятивный и не стремятся к долгосрочным вложениям в российские ценные бумаги.

- Недостаточное количество инструментов на рынке. Профессиональные участники российского фондового рынка имеют весьма узкий спектр доступных для работы финансовых инструментов. Этот дефект связан с несколькими обстоятельствами.

Но при всех этих дефектах современного фондового рынка, следует отметить ряд положительных моментов, таких как:

- создание устойчивой и вполне современной инфраструктуры, которая способна обслуживать все сегодняшние нужды рынка и легко может быть развернута до масштабов на порядок больших.

Благодаря тому, что инфраструктура, включающая в себя сеть регистраторов и депозитариев, биржи, брокерские компании и средства информационного обеспечения, создавалась относительно поздно, она сразу же ориентировалась на наиболее современные технологии.

- Для работы на фондовом рынке требуется большое количество профессиональных специалистов – брокеров, трейдеров, организаторов торговли и учета ценных бумаг, наконец, банковских служащих. Все они появились за весьма короткий период, и в настоящее время рынок можно считать вполне укомплектованным кадрами. В случае расширения деятельности, их число может быть быстро увеличено благодаря созданной системе подготовки и аттестации специалистов рынка ценных бумаг.

- Создана многоуровневая система регулирования рынка. Сюда же можно добавить наработанную нормативную базу, начиная с законов и кончая постановлениями и нормативными актами.

Третий этап.

Это этап, на который должен выйти фондовый рынок России в своем дальнейшем развитии. Он будет характеризоваться значительным расширением емкости рынка и его ликвидности, существенным возрастанием количества торгуемых бумаг, и становлением в качестве «всенародного».

Предпосылки перехода к 3 этапу в России уже появились. К ним можно отнести, в частности:

- перемену в сознании населения по отношению к собственному бизнесу, образованию, карьере; появление молодого поколения, у которого совершенно иной взгляд на свое место в этом мире и пути достижения прочного положения в обществе;

- появлению значительного числа новых, динамично развивающихся компаний, созданных «с нуля», которые на Западе представляют собой наиболее привлекательную возможность для вклада средств, т.к. это наиболее «дешевые» деньги.