

Смотрова Ю.А.

Алтайский экономико-юридический институт.
Научный руководитель – А.А. Красноборов, ст. преп.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

В настоящее время уже можно с полным основанием заявить, что рыночная экономика не может существовать без развитого оборота ценных бумаг и инструмента, с помощью которого он обеспечивается, - ценных бумаг. Рынок ценных бумаг имеет длительную историю развития - от финансовых афер древности и средневековых меняльных контор до рынка государственных облигаций конца XVIII века начала XIX века, а затем до рождения современного фондового рынка. Российский рынок ценных бумаг возник и стал развиваться преимущественно в порядке стихийной инициативы. История биржевого дела в России включает его подъем в период НЭПа, ликвидацию в 30-е годы. Возрождения рынка ценных бумаг в Союзе Советских Социалистических Республик не произошло. Положение меняется в эпоху перестройки. Об этом говорит, в частности, факт создания в конце 1990 года Московской центральной фондовой биржи и Московской международной фондовой биржи. Однако и сейчас еще в стране не сложилось единого фондового пространства, единой инфраструктуры. Тем не менее, динамическое развитие последних лет изменило ситуацию. Естественно, что накопленный за многие годы опыт организации фондового дела используется при создании различных институтов российского рынка ценных бумаг. Достаточно энергично шел процесс накопления законодательного материала в этой новой и важной для экономики сфере. До принятия закона "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 года действовало более 300 нормативных актов. Таким образом, можно выделить следующие ключевые проблемы развития российского фондового рынка, которые требуют первоочередного решения.

1) Преодоление негативно влияющих внешних факторов, т.е. хозяйственного кризиса, политической и социальной нестабильности.

2) Целевая переориентация рынка ценных бумаг с первоочередного обслуживания финансовых запросов государства и перераспределения крупных пакетов акций на выполнение своей главной функции - направление свободных денежных ресурсов на цели восстановления и развития производства в России.

3) Улучшение качественных характеристик рынка:

- наращивание объемов и переход в категорию классифицируемых рынков ценных бумаг (для того чтобы российский рынок был отнесен к разряду развивающихся, размер капитализации рынка акций в процентах к номинальной стоимости ВВП должен достигнуть 30-40%, т.е. увеличиться в 10-15 раз), что невозможно без укрупнения и рекапитализации фондового рынка.

- пресечение обращения на рынке суррогатов ценных бумаг и незаконной профессиональной деятельности (контроль за данным процессом должны взять на себя как государственные, так и саморегулируемые организации).

4) Повышение роли государства на фондовом рынке, для чего необходимо:

- создание государственной долгосрочной концепции и политики действий в области восстановления рынка ценных бумаг и его текущего регулирования (окончательный выбор модели фондового рынка; в настоящее время преобладает ориентация на фондовый рынок США), а также определение доли источников финансирования хозяйства и бюджета за счет выпуска ценных бумаг);

- формирование согласованной системы государственного регулирования фондового рынка для преодоления раздробленности и пересечения функций многих государственных органов;

- формирование сильной Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, которая сможет объединить ресурсы государства и частного сектора на цели создания рынка ценных бумаг;

- ускоренное создание жесткой регулятивной инфраструктуры рынка и ее правовой базы для ограничения рисков инвесторов;

- создание системы отчетности и публикации макро- и микроэкономической информации о состоянии рынка ценных бумаг;

- формирование активно действующей системы контроля за небанковскими инвестиционными институтами;

- государственная поддержка образования в области фондового рынка;

- преодоление опережающего развития рынка государственных ценных бумаг, которое переключает большую часть денежных ресурсов на обслуживание непроизводительных расходов государства, сокращая поступление средств в производство.

5) Проблема защиты инвесторов, которая может быть решена путем создания государственной или полугосударственной системы защиты инвесторов в ценные бумаги от потерь.

6) Опережающее создание депозитарной и клиринговой сети, агентской сети для регистрации движения ценных бумаг в интересах эмитентов.

7) Реализация принципа открытости информации через расширение объема публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, введение признанной рейтинговой оценки компаний-эмитентов, развитие сети специализированных изданий (характеризующих отдельные отрасли как объекты инвестиций), создание общепринятой системы показателей для оценки рынка ценных бумаг и т.п.

8) Реализация принципа представительства и консолидации регионов посредством:

а) создания консультативного органа, объединяющего представителей государственных органов, банков, небанковских инвестиционных институтов, регионов и публики;

б) передачи части прав по регулированию рынка регионам;

в) введения представителей публики в состав директоратов регулятивных органов государства, саморегулируемых организаций, фондовых бирж;

г) государственной поддержки саморегулируемых организаций;

д) создания системы экспертной поддержки и научного обслуживания рынка (экспертные советы ученых и т.п.).

Несмотря на многие проблемы, с которыми столкнулся в настоящее время российский фондовый рынок, следует отметить, что это молодой, динамичный и перспективный рынок, который развивается на основе позитивных процессов, происходящих в нашей экономике: массового выпуска ценных бумаг в связи с приватизацией государственных предприятий, быстрого создания новых коммерческих образований и холдинговых структур, привлекающих средства на акционерной основе и т.п. Кроме того, рынок ценных бумаг играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также необходим для нормального функционирования рыночной экономики. Поэтому восстановление и регулирование развития фондового рынка является одной из первоочередных задач, стоящих перед правительством, для решения которой необходимо принятие долгосрочной государственной программы развития и регулирования фондового рынка и строгий контроль за ее исполнением. Рынок ценных бумаг, как и другие рынки, представляет сложную организационно-экономическую систему с высоким уровнем целостности и законности технологических процессов. Через 6 лет после своего восстановления рынок ценных бумаг в России - это динамичный рынок с быстро нарастающими объемами операций, со все более изощренными финансовыми инструментами, с диверсифицированной инфраструктурой. Типов организации рынка ценных бумаг очень много. На "Уличном" рынке, где инвесторы заключают сделки купли-продажи ценных бумаг между собой. Этот рынок достаточно рискованный, его очень сложно контролировать, особенно если сделки заключаются по предъявительским ценным бумагам. Обычно на этом рынке заключается и исполняется относительно небольшое число сделок, не сопоставимое с общими размерами национальных фондовых рынков. Подавляющее большинство сделок заключается с участием профессионалов. Отсюда сам собой напрашивается вопрос: почему нужна профессионализация.

Библиографический список

1. Принципы инвестиций. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. Перевод с англ. М: Вильямс, 2008.
2. Уолл-стрит. Как работает фондовый рынок. Джеффри Литтл, Лусьен Роудс. Перевод с англ. В.Н. Егорова. М: ФАИР-ПРЕСС, 2006.
3. Рынок ценных бумаг. В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. СПб: Питер, 2008.
4. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. В. А. Белов М: Высшая школа, 2005.
5. Рынок облигаций: анализ и стратегии. Фрэнк Дж. Фабоцци. Перевод с англ. М: Альпина Бизнес Букс, 2006.
6. Stock: Answers. A Guide to the International Equities Market. - L, 1998.