УДК/UDC 336.76

Развитие и структура рынка ценных бумаг в России

Вергилес Елена Андреевна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия

Зыбинская Регина Руслановна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия

Санча Валерия Сергеевна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия

Аннотация

В данной статье авторы рассматривают развитие и структуру рынка ценных бумаг в России. Отмечается, что в России фондовый рынок представлен в смешанной форме, и в то же время существуют равные коммерческие банки, все из которых имеют права на сделки с ценными бумагами и небанковскими инвестиционными учреждениями. К последним относятся хедж-фонды (частные инвестиционные фонды), небанковские инвестиционные организации (РНКО), организации, осуществляющие операции по депонированию и кредитованию, небанковские кредитные и депозитные организации. Авторы приходят к выводу, что структура современного российского рынка ценных бумаг формально включает в себя почти все элементы, характерные для высокоразвитых фондовых рынков, однако степень развития этих элементов не так высока. Особое внимание следует уделить практике и структурной организации фондового рынка в развитых странах, таких как Соединенные Штаты Америки.

Ключевые слова: акции, фондовая биржа, хедж-фонды, ценные бумаги.

Development and Structure of the Securities Market in Russia

Vergiles Yelena Andreyevna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia

Zybinskaya Regina Ruslanovna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia

Sancha Valeriya Sergeyevna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia

Abstract

In this article, the authors consider the development and structure of the securities market in Russia. It is noted that in Russiaб the stock market is represented in a mixed form. At the same time, there are equal commercial banks, all of which have rights to deal in securities and non-bank investment institutions. The latter include hedge funds (private investment funds), non-bank investment organizations, depository and credit organizations, non-bank credit and deposit organizations. The authors come to the conclusion that the structure of the modern Russian securities market formally includes almost all the elements characteristic of highly developed stock markets. However, the degree of development of these elements is not so high. Special attention should be paid to the practice and structural organization of the stock market in developed countries such as the United States of America.

Key words: shares, stock exchange, hedge funds, securities.

Сроки появления на рынке ценных бумаг в РФ четко не определены. Некоторые историки считают, что фондовый рынок появился при Петре I, другие считают днем основания публикацию «Рескрипта о выпуске первого русского государственного займа» [1]. В то время такие

ценные бумаги были бескупонными и купонными, предъявительскими и именными, а также были разделены на бессрочные, долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные.

Позже, при царствовании Александра II, на рынке появились облигации городов, которые использовались только в тех регионах, где они были выпущены [2]. Производились и выигрышные, и «золотые кредиты» царского правительства. Практически каждая облигация выступала в качестве лотерейного билета. И так как выигрышная облигация возвращалась владельцу после того, как прибыль была выплачена, был шанс получить несколько выигрышей от одной облигации.

В начале XX века был создан Российский РЦБ. Однако он попрежнему отставал от фондовых рынков таких стран, как Германия и Соединенные Штаты, рынок ценных бумаг которых можно считать достижением XX века. Количество акций составляло 47% со всего мира, сами рыночные условия были лучше, чем на других частях мировых рынков [3]. Этому способствовал ряд причин, наиболее важным из которых является инвестиции в физический и человеческий капитал, инновации и производство. Поэтому мировым лидером на фондовом рынке стали США именно из-за огромного инвестиционного спроса и технологического превосходства.

Другим преимуществом этой страны было географическое положение, которое во время Второй мировой войны привело к снижению потерь и сокращению времени восстановления. Соединенному Королевству потребовалось больше времени, чтобы оправиться от мировых войн. Развитию рынка ценных бумаг также мешала бюрократическая комплексная колониальная система и крах Британской империи. В отличие от благоприятных условий для развития Соединенных Штатов, российский рынок ценных бумаг практически исчез после революции. Впоследствии РЦБ возобновил свою деятельность в период НЭПа, когда он выпустил облигации первого и второго так называемых сахарных и зерновых займов.

В период с 1922 по 1926 год также были предоставлены доброволь-

ные долгосрочные и среднесрочные займы, например так называемые крестьянские кредиты [4].

Только в начале 1923 года деятельность фондовых бирж возобновилась, когда был открыт фондовый отдел Московской товарной биржи. Операции с ценными бумагами доминировали на вторичном рынке, и большая часть транзакций находилась в государственных облигациях.

Финансовая реформа 1930 г. ликвидировала коммерческий кредит в СССР. В определенной степени это изменение сохранилось только на внешнем рынке, где необходимо учитывать кредитную практику других государств.

За это время свободно распределенные кредиты были очень популярны, когда была зафиксирована прибыль за каждую четвертую облигацию. В 1990 году начал свое распространение предоставляемый населению целевой беспроцентный заем, который должен был быть погашен в течение трех лет, когда в то время были доступны скудные товары длительного пользования. Также рассматривался выпуск государственных облигаций [5].

С началом приватизации выпуск приватизационных чеков и всеобщее участие общественности в 1993 году дали мощный импульс к развитию фондового рынка в России. Самыми важными ценными бумагами были приватизационные чеки, билеты, сертификаты, чеки, сертификаты, акции и государственные краткосрочные бескупонные облигации.

Другой тип ценных бумаг, выпущенный в это время, — это государственные жилищные сертификаты. Они были предназначены для граждан страны, которые потеряли свои дома в результате форс-мажорных обстоятельств и были номинированы в квадратных метрах жилой площади. В 1996 году внешняя облигация была выпущена для внешнего рынка.

Рынок корпоративных облигаций также активно развивался в период 1993–1997 годов. Однако в то время рынок банковских счетов развивался быстрее.

В России фондовый рынок представлен в смешанной форме, и в то

же время существуют равные коммерческие банки, все из которых имеют права на сделки с ценными бумагами и небанковскими инвестиционными учреждениями. К последним относятся хедж-фонды (частные инвестиционные фонды), небанковские инвестиционные организации (РНКО), организации, осуществляющие операции по депонированию и кредитованию, небанковские кредитные и депозитные организации.

Типы ценных бумаг — основные, первичные, вторичные, производная ценная бумага, или дериватив, — подразделяются на фьючерсные контракты и свободно обращающиеся опционы.

В российском гражданском праве ценные бумаги классифицируются в соответствии с правовой формой держателя: предъявительские (ценные бумаги на предъявителя), именные, ордерные (ордерские) [6]. Согласно российскому законодательству, ценные бумаги включают акции, обыкновенные акции и привилегированные акции; облигации; чеки; векселя: простые и переводные [7].

На фондовых биржах 1900 года было больше региональных бирж, чем сегодня, когда биржи осуществляются по всему миру. В основном это связано с глобализацией и появлением новых технологий, которые помогли связать более отдаленные центры ведущих государств — Нью-Йорк, Лондон и Токио [8].

Проследив путь развития ценных бумаг в России, можно сказать, что структура современного российского рынка ценных бумаг формально включает в себя почти все элементы, характерные для высокоразвитых фондовых рынков, однако степень развития этих элементов не так высока. Особое внимание следует уделить практике и структурной организации фондового рынка в развитых странах, таких как Соединенные Штаты, которые с XX века осуществляют грамотные инвестиции в развивающиеся отрасли, включая поддержание и развитие ценных бумаг, поддерживаемых правительством. Следует отметить, что Нью-Йоркская фондовая биржа, крупнейшая фондовая биржа в мире, в 2007 году она слилась с Европейской фондовой биржей, которая теперь является символом финансовой мощи, и приняв ее за эталон, ее можно адаптировать

под особенности экономики Российской Федерации [9].

Результат таких мер может быть неоднозначным, поскольку он усиливает организацию и функционирование российского рынка ценных бумаг и привлекает инвестиции, которые стимулируют развитие фондового рынка, компаний и производства с высоким потенциалом рентабельности и наименьшей вероятностью риска может быть достигнуто только при государственной поддержке со стороны частного сектора.

Список литературы

1. Баженов А. В. Генезис становления и развития рынка ценных бумаг в России // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. 2015. № 1 (31). С. 19–24.

2. А. П. Погребинский. Очерки истории финансов дореволюционной России, XIX–XX вв. Госфиниздат, 1954.

3. Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг Российской империи. М.: Экономика, 2014. 560 с.

4. Денежная реформа 1921-1924 гг. Создание твердой валюты. Документы и материалы / сост. Л. Н. Доброхотов, В. Н. Колодежный, В. С. Пушкарев. Российская политическая энциклопедия (РОССПЭН). Москва, 2008. 864 с

5. Берзон Н. И. и др. Фондовый рынок / Под ред. проф. Н. И. Берзона. Учебное пособие для вузов экономического профиля. М.: Вита-Пресс, 1998.

6. Российское гражданское право: Учебник: В 2 т. М., 2010. Т. I / Отв. ред. Е. А. Суханов. 456 С.

7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон РФ от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1994. № 32. Ст. 3301.

8. Турбанов А., Тютюнник А. Банковское дело. Операции, технологии, управление. М.: Альпина Паблишер, 2010. 688 с.

9. Афанасьев Г. И., Костюк В. И., Неврединов А. Р. Исследование корреляционных зависимостей между котировками акций московской и нью-йоркской фондовых бирж // Аллея науки. 2017. Т. 1. № 14. С. 655–663.