

УДК 336.763

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

¹Л.Г. Ивашечкина, ²М.Н. Власенко

¹ Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского», Нижний Новгород, email: lud_ivashechkina@mail.ru

² Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет), Санкт-Петербург, email: vlasenkomn@bk.ru

Аннотация. В статье рассматривается перспектива развития рынка ценных бумаг в России. Для достижения цели необходимо провести анализ текущей ситуации на рынке ценных бумаг, выявить проблемы и определить дальнейшее развития с учетом сложившихся экономических тенденций. Основная предпосылка данного исследования обусловлена тем, что в период экономической нестабильности на международном рынке и введения ограничительных и санкционных мер против России рынок ценных бумаг подвержен высоким рискам в связи с проблемами развития как внутри страны, так и за ее пределами. В статье обобщены основные проблемы участников рынка и рассмотрены факторы, влиявшие на перспективное развитие российского рынка ценных бумаг, проведен анализ текущего состояния рынка ценных бумаг. Предпринята попытка анализа перспектив развития российского рынка ценных бумаг в ближайшем будущем.

Ключевые слова: экономика, рынок ценных бумаг, волатильность, риск, экономическая нестабильность, перспективы.

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE SECURITIES MARKET IN RUSSIA IN THE CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY

¹L.G. Ivashechkina, ²M.N. Vlasenko

¹ National Research Nizhny Novgorod State University named after N.I. Lobachevsky», Nizhny Novgorod, email: lud_ivashechkina@mail.ru

² Saint Petersburg State Technological Institute (Technical University), Saint Petersburg, email: vlasenkomn@bk.ru

Abstract. The article examines the prospects for the development of the securities market in Russia. To achieve the goal, it is necessary to analyze the current situation on the securities market, identify problems and determine further development taking into account the current economic trends. The main premise of this study is that during the period of economic instability in the international market and the introduction of restrictive and sanction measures against Russia, the securities market is subject to high risks due to development problems both within the country and abroad. The article summarizes the main problems of market participants and examines the factors that influenced the prospective development of the Russian securities market, and analyzes the current state of the securities market. An attempt is made to analyze the prospects for the development of the Russian securities market in the near future.

Keywords: economy, securities market, volatility, risk, economic instability, prospects.

Дата поступления статьи в редакцию: 09.04.2025

Дата принятия статьи в печать: 12.05.2025

Введение

В последние годы рынок ценных бумаг в России стал объектом пристального внимания, как со стороны исследователей, так и со стороны практиков и инвесторов. Актуальность обусловлена множеством факторов, включая динамику мировой экономики, изменения в законодательной базе и развитие технологий, которые непосредственно влияют на функционирование финансовых рынков. В условиях глобальной экономической нестабильности, вызванной как экономическими кризисами, так и политическими факторами, рынок ценных бумаг России сталкивается с серьезными вызовами и рисками, что подчеркивает необходимость глубокого анализа его текущего состояния и выявления возможных перспектив.

Многообразие проблем, с которыми столкнулся рынок ценных бумаг обусловлено политическим давлением на международную торговлю. Проблемы недостаточной ликвидности, влияния международных санкций, высокая волатильность усугубляют текущее положение на фондовом рынке, что несомненно влияет на экономическую стабильность в России в целом.

Кроме того, значительное внимание в этой области требует ситуация с корпоративным управлением, прозрачностью информации и необходимостью повышения уровня доверия со стороны инвесторов.

Чтобы оптимизировать функционал рынка ценных бумаг необходимо решить следующие задачи:

- повысить прозрачность и защиту прав инвесторов,
- разработать новые финансовые инструменты,
- сформировать эффективный механизм регулирования, направленный на устойчивое развитие

данного сектора,

- сократить влияние внешних экономических и политических факторов на рынок ценных бумаг.

Важность данного исследования состоит не только в выявлении текущих проблем, но и в формировании рекомендаций по их преодолению, что имеет значение для дальнейшего развития финансовой системы страны. История вопроса показывает, что российский рынок ценных бумаг прошел через несколько этапов развития, включая переход к рыночной экономике в 1990-е годы и последующую интеграцию в международные финансовые процессы. Однако, анализ предыдущих результатов демонстрирует, что несмотря на определенные достижения, рынок все еще нуждается в значительных преобразованиях для повышения своей глобальной конкурентоспособности.

Поэтому, необходимо изучить текущее состояние рынка ценных бумаг, определить происходящие тенденции на рынке и определить перспективы его развития, а так же исследовать меры, способствующие укреплению стабильности рынка в условиях экономического и политического воздействия на мировой арене.

Ценные бумаги в настоящее время выполняют одну из ключевых ролей в финансовой системе страны, основная цель которых — обеспечение механизма для привлечения инвестиционных ресурсов и поддержки обращения капитала. Понятие «ценные бумаги» закреплено в ст. 142 ГК РФ. В сущности, ценные бумаги — это документы, которые фиксируют юридические права и обязанности их владельцев, включая право на получение дохода в форме дивидендов, процентов или прироста капитала [1].

К обращению основных видов ценных бумаг, таким как акции, облигации, депозитарные расписки и векселя, предъявляются определенные требования в зависимости от уникальных характеристик и правил обращения каждого вида, что обуславливает и разнообразие стратегий в их использовании в инвестиционных портфелях. Не зависимо от вида ценной бумаги у них одна цель — оказать содействие участникам финансового рынка при осуществлении сделок и генерации дохода.

Сущность ценных бумаг также заключается в их способности служить инструментом для мобилизации средств, необходимых для финансирования экономической деятельности компаний и государств. [1] Это становится особенно актуальным в условиях реализации масштабных инвестиционных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, технологий и социальных программ. Для инвесторов ценные бумаги представляют собой привлекательную возможность для формирования активов, что в свою очередь усиливает доверие к финансовым рынкам и способствует их устойчивому развитию. Правильный выбор и эффективное управление ценными бумагами способны не только минимизировать финансовые риски, но и создать условия для долгосрочного роста благосостояния индивидуумов и сообществ.

Результаты исследования

Ценные бумаги способствуют привлечению необходимых средств не только со стороны частных компаний, но и со стороны государства на развитие деятельности, реализацию новых проектов. А инвесторы в свою очередь получают прибыль в виде дохода от инвестирования в те или иные ценные бумаги. Основная значимость ценных бумаг заключается в их обращении на финансовом рынке, от которого зависит их ликвидность и стоимость, что делает их привлекательными для инвесторов и эмитентов.

Для того, чтобы стать правообладателем акции или иной ценной бумагой необходимо ее приобрести. Можно это сделать на бирже или на внебиржевой площадке. Но перед началом инвестиционной деятельности необходимо оценить свои возможности и риск, который инвестор готов взять на себя.

Для большего понимания проанализируем динамику фондового рынка с 2021 года по 2024 в таблице 1. Анализ динамики объемов торгов на рынке акций и облигаций за период с 2021 по 2024 год свидетельствует о значительной активности участников данных сегментов.

По динамике видно, что объем торгов на фондовом рынке после спада в 2022 году, показывает значительный рост от года к году (на 69% в 2023 году, на 13% — в 2024 году). По данным за январь-февраль 2025 года объем торгов составил 13270 млрд.руб. Если проводить анализ за более ранние года, то наблюдается общая историческая тенденция роста объема торгов: в 2009 году он составлял всего 21339 млрд. руб., и до 2016 года в среднем таким и оставался, в 2017 году объем зафиксировался на уровне 35414 млрд. руб., и далее рос на 15%.

Таблица 1

Динамика изменения фондового рынка в 2021-2024 гг. (млрд. руб.) [2]

Показатели	2021г	2022г	2023г	2024г
Объем торгов, фондовый рынок	52430	37227	62903	71420
Рынок акций, ДР, паев	29997	17595	23034	32955
Вторичные торги, в том числе	29970	17592	22904	32487
Акции российских эмитентов	28499	16978	21643	28195
Акции иностранных эмитентов	726	136	0	0
Паи и ETF	-	478	1262	4292
Размещение/выкуп	27	3	129	468
Рынок облигаций	22433	19632	39870	38465
Вторичные торги	10098	6517	11378	10310
ОФЗ/ОБР	7218	4226	6513	4390
прочие облигации	2880	2292	4864	5920
Размещения/Выкуп	12335	13114	28492	28156
ОФЗ/ОБР	4599	3138	2480	3834
прочие облигации – кроме однодневных	3912	3209	6736	9508
прочие облигации – однодневные	3824	6767	19275	14813

В структуре фондового рынка за 2024 год незначительный перевес наблюдается на рынке облигаций 54% против 46% на рынке акций, что свидетельствует о консервативности риск-профиля инвестора. За первый квартал текущего года растет интерес инвесторов к облигациям, т.к. есть возможность зафиксировать хорошую доходность бумаг на длительный период времени с минимальными рисками. На фоне высокой ключевой ставки Центрального банка весь 2024 год инвесторы сохраняли и приумножали свои капиталы в банковских продуктах – депозитах, накопительных счетах. После сохранения ключевой ставки на уровне 21% на протяжении длительного времени и прогнозах о ее снижении, инвесторы переключаются в облигационные идеи, которые дают 16-20% годовых на 7-10 лет.

Растет роль на фондовом рынке и институциональных инвесторов. К основным институциональным игрокам можно отнести:

- Управляющие компании – ключевые игроки в российской и мировой практике, создают паевые фонды с привлечением средств населения и других инвесторов.

- Пенсионные фонды – генерируют пенсионные взносы от индивидуумов, работодателей, государства и инвестируют их, впоследствии выплачивая из этих активов пенсии. В России на сегодняшний момент объем пенсионных накоплений невелик, что не оказывает сильного влияния на рынок акций.

- Страховые компании. Временной лаг между сборами страховых премий и выплатами дает возможность инвестировать свободные резервы в финансовый рынок.

- Суверенные фонды. В нашей стране к таким относятся Фонд национального благосостояния России (ФНБ) и Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ).

- Банки. На их долю приходится около 3% российского free-float рынка акций

- Фэмили-офисы – это организации, управляющие активами состоятельных семей [3].

Немаловажное значение имеют торги на срочном рынке, который обладает более высокими рисками в силу особенностей торгов. Наиболее популярным инструментом в этом сегменте является фьючерс/фьючерсный контракт.

Фьючерс – инструмент, по которому покупатель обязан купить, а продавец – продать базовый актив (БА) через определенный срок в будущем. По сути, это договоренность, контракт между двумя сторонами [4]. На бирже большинство фьючерсов расчетные, а не поставочные (базовый актив не передается покупателю).

К преимуществам данного инструмента относятся:

- бесплатное кредитное плечо (встроенное плечо);
- неограниченный шорт;
- многообразие базовых активов (фьючерсы позволяют принимать участие в движении товаров, валюты, индексов и других активов);
- риск блокировки отсутствует;
- ежедневное зачисление финансового результата.

Несмотря на все преимущества фьючерсных контактов, риски для инвесторов высоки. Проанализируем динамику изменений на срочном рынке в 2021-2024 гг. в таблице 2.

Таблица 2

Динамика изменения срочного рынка в 2021-2024 гг. (млрд. руб.) [2]

Показатели	2021г	2022г	2023г	2024
Объекты торгов на срочном рынке всего, в том числе:	158529	77876	80741	99895
1. Фьючерсы, в том числе:	151762	75602	77856	96624
Валютные инструменты	66692	45316	44500	42463
Процентные инструменты	524	536	1784	3422
Фондовые инструменты	7078	4573	4251	5158
Индексные инструменты	38904	14797	7836	11754
Товарные инструменты	38563	10380	19486	33826
2. Опционы, в том числе:	6768	2273	2885	3271
Валютные инструменты	2009	1063	1995	2011
Фондовые инструменты	75	37	93	113
Индексные инструменты	4359	1086	746	929
Товарные инструменты	326	87	51	218

Объемы торгов на срочном рынке за рассматриваемый период демонстрируют ежегодный рост, что свидетельствует об активности инвесторов и общем доверии к срочному рынку. По всем инструментам наблюдается положительная динамика, исключением являются валютные инструменты по фьючерсным контрактам, которые показали падение на 5.5% по сравнению с 2023 годом и на 36.3% за период с 2021 года. За первый квартал 2025 года объем торгов на срочном рынке составил 33707 млрд. руб.

Начиная с 2023 года, ситуация на рынке ценных бумаг подверглась изменениям по политической стагнации и изоляции российской экономики от европейского и американского рынка. В ноябре 2023 года США ввели санкции против Санкт-Петербургской Биржи, торги иностранными ценными бумагами были приостановлены, активы инвесторов оказались заблокированы, по оценке специалистов, сумма заблокированных активов составила около 3 млрд. долларов. Неутешительные тенденции происходят до сих пор, вводятся ограничительные санкции против российских предприятий и корпораций.

В условиях некоторых санкционных требований, при усложнении геополитической ситуации выделим основные проблемы в развитии российского рынка ценных бумаг [5]:

- снижение уровня доверия со стороны партнеров как российских, так и зарубежных, в результате это негативно сказывается на общих рыночных настроениях;
- высокая ключевая ставка в российской экономике (21%) сдерживает активность инвесторов, в пользу депозитов и накопительных счетов под высокий процент как безрисковый и надежный инструмент. Средства физических лиц к 01.10.2024 выросли на 27.1%, юридических лиц на 15% за 12 месяцев [8];
- несовершенство законодательной системы;
- низкая ликвидность российских акций и облигаций ограничивает реальные возможности инвесторов для быстрой реакции на изменения рынка, тем самым затрудняет торговлю, что, в итоге, приводит к увеличению волатильности цен на финансовые инструменты.

В условиях развития цифровизации и искусственного интеллекта недостаточная прозрачность рынка и ограничение доступа к информационным платформам является еще одним препятствием для развития потенциальных участников. Недостаток надежной информации о ситуации на рынке, о финансовых инструментах, способен привести к неэффективным инвестиционным решениям, тем самым усугубить проблемы с доверием и ликвидностью. На практике присутствует случаи манипулирования игроками рынка. Их количество по статистике уменьшается: в 2018 году на российском рынке ценных бумаг выявлено 14 недобросовестных случаев, в 2022 году их количество сократилось до трех.

Вышеперечисленные проблемы обуславливают воздействие на рынок ценных бумаг со стороны государства, регуляторов и участников рынка с целью нейтрализации негативных тенденций и создания более устойчивых и привлекательных условий для инвестирования.

Одним из перспективных направлений функционирования рынка ценных бумаг в российских регионах могут стать:

- повышение инвестиционного климата в стране на фоне роста экономики и ВВП (по прогнозным оценкам ВВП в 2025 году увеличится на 2,5%, на 2,6% в 2026 году и далее еще на 2,8%);
- развитие инвестиционной культуры в регионах способно обеспечить развитие рынка ценных бумаг на территории всей страны, а не только в центральном регионе;
- создание дополнительных торговых площадок могут стать ключевым моментом для привлечения новых инвесторов и формирования конкурентоспособного рынка.

Не стоит забывать о низком уровне финансовой грамотности населения. Он выражается в неумении строить долгосрочные финансовые планы, формировать эффективные накопления, правильно оценивать риски и использовать инновационные финансовые продукты и услуги [6].

Согласно аналитическому центру НАФИ в 2024 году индекс финансовой грамотности россиян составил 12,77 баллов. Для сравнения в 2022 году он составлял 12,79, в 2020 году – 12,35, а в 2018 году – 12,12 [7].

Доля россиян с разным уровнем финансовой грамотности на 2024 год следующая:

- низкий уровень финансовой грамотности – 30%;
- средний уровень финансовой грамотности – 54%;
- высокий уровень финансовой грамотности – 16%.

Как видно, 70% населения имеют средний и высокий уровень финансовой грамотности, и практически каждый третий гражданин страны финансово безграмотен. Рост уровня финансовой грамотности населения приведет к развитию в том числе фондового рынка и экономики в целом. Для этого необходимо привлекать внимание к проблематике данного вопроса, развивать систему финансового образования и просвещения. В ближайшее время Банк России планирует усилить работу в части инвестиционных продуктов и услуг, а также киберзащиты, что связано с ростом новых инвесторов, использующих преимущественно онлайн-каналы обслуживания [8].

Одной из мер системы защиты является совершенствование требований для получения статуса квалифицированного инвестора, что уже позволило на практике защитить неквалифицированного инвестора от рисков возможных финансовых потерь при вложении средств в малоизученные и рискованные продукты и инструменты. Для получения статуса квалифицированного инвестора в 2025 году ужесточились требования по размеру активов (вырос с 6 млн. руб. в 2 раза до 12 млн. руб.), в учет берутся объем оборотов, опыт работы и образование инвестора.

Инвестиционная активность представляет собой один из ключевых факторов, способствующих развитию экономики любой страны, и Россия не является исключением. Ежегодно нашему государству удается привлекать значительные объемы финансовых ресурсов как со стороны отечественных, так и иностранных инвесторов. Это свидетельствует о высоком интересе к российскому рынку, который потенциально может обеспечить значительную доходность и устойчивый экономический рост. Российская экономика выигрывает за счет значительных запасов природных ресурсов и масштабным сельскохозяйственным потенциалом. Наша страна характеризуется активным участием в международном инвестировании. Со странами Китая, Индии, Корейской Народной Демократической Республикой, Вьетнамом, Монголией и др. достигнуты мировые соглашения по расширению внешнеэкономической деятельности. Ключевой темой для дискуссии как на внутреннем, так и на мировом уровнях является инвестиционная привлекательность нашей страны.

Несмотря на различные вызовы и отрицательные факторы Россия является привлекательной для новых источников финансирования. Активная поддержка со стороны российского правительства упрощает бизнес-процессы, снижает административные барьеры для ведения бизнеса. Повышение прозрачности в сфере государственных закупок, снижение налогового бремени для определенных экономических зон – способствуют повышению инвестиционной активности.

Приоритетными направлениями развития финансового рынка Банк России на ближайшие три года видит:

- повышение роли рынка капитала как источника финансирования бизнеса;
- совершенствование инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан;
- укрепление доверия к рынку и усиление защиты прав инвесторов [8].

Несмотря на положительные тенденции, остаются вызовы, связанные с наличием ограниченного доступа к капиталу, неэффективностью системы внутреннего контроля и управления. В целом, развитие инвестиционной деятельности в России проходит через период значительных трансформаций.

Выводы

Проведенное исследование позволило сделать вывод о тенденциях на рынке ценных бумаг, влиянии на него ограничительных мер и санкционной политики Запада и США. Посредством поддержки государства происходит переформатирование российской экономики в целом и на фондовых рынках, в том числе. В настоящее время взаимодействие на международном рынке с восточными странами открывает новые перспективы не только для нашей страны, но и для Китая, Индии, ОАЭ, стран Африки. Достигнутые соглашения о сотрудничестве в сферах торговли, инвестиций и технологий дают основание для уверенного прогресса в рамках внешнеэкономической деятельности.

Поэтому, несмотря на возможные риски и угрозы на рынке ценных бумаг, ожидается улучшение финансовой ситуации, стабильности, повышение доверия со стороны российских и зарубежных партнеров.

Для повышения инвестиционной привлекательности необходимо совершенствовать государственное регулирование, улучшать деловую среду и активнее продвигать положительный имидж России как надежного партнера на международной арене. Эффективные меры, направленные на создание благоприятных условий для инвестирования, имеют потенциальную способность обеспечить устойчивый экономический рост и способствовать социально-экономическому развитию страны в долгосрочной перспективе.

Литература

1. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2025. 520 с.
2. Ежемесячные объемы торгов. Статистика по рынкам Группы «Московская биржа». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/s868> (дата обращения 08.04.2025).
3. Кузнецов А., Малиновский М., Зобова Е. Инвесторы на российском финансовом рынке. [Электронный ресурс]. URL: <https://ipoguide.moex.com/0/0/index.html> (дата обращения 08.04.2025).
4. Что такое фьючерс. Заглавие с экрана. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/futures> (дата обращения 08.04.2025).
5. Шипицина М.Г., Зайцева О.П. Перспективы развития российского рынка ценных бумаг // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 1-2 (107). С. 181-183.
6. Еремина О.И. Финансовая грамотность населения и пути ее повышения // Современные проблемы и перспективы развития банковского сектора России. материалы II всероссийской научно-практической конференции с международным участием (заочной). 2017. С. 179-184.
7. Индекс финансовой грамотности россиян – 2024. [Электронный ресурс]. URL: <https://nafi.ru/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/> (дата обращения 08.04.2025).
8. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/ (дата обращения 08.04.2025).