

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Научная статья

УДК 336.761

doi:10.46554/1993-0453-2022-5-211-81-93

Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг России в современных условиях

Диана Алдамовна Куразова

Чеченский государственный университет имени А.А. Кадырова, Грозный, Россия,
Kurazova.diana@mail.ru

Аннотация. В ситуации с финансовыми рынками регулирование представляет собой разработку единых правил поведения, единых основ работы, порядок взаимодействия между всеми участниками рынка ценных бумаг. Регулировать рынок можно извне и изнутри, и значительную роль в этом процессе играет государство. В статье рассматривается роль государства, которую оно играет в процессе регулирования рынка ценных бумаг. Очевидно, что данная тема актуальна для российского рынка ценных бумаг, учитывая последние события, происходящие в мире, в частности, связанные с санкционной политикой большинства стран по отношению к России. Автором также рассматриваются основные методы совершенствования антикризисного регулирования рынка ценных бумаг России. Исследуются влияние основных макроэкономических индикаторов мирового финансового рынка, объемы инвестиций и геополитическая ситуация. Полученные в ходе исследования результаты позволили прийти к выводу о необходимости модернизации механизмов и методов управления в промышленно-производственной сфере.

Ключевые слова: инновация, инвестиции, рыночная система, антикризисное управление, саморегулируемые организации, фондовый рынок, устойчивость, социально-экономическая система

Основные положения:

♦ роль государства в регулировании рынка ценных бумаг сводится к таким функциям, как идеологическая, законодательная, стимулирующая, административная, надзорная, арбитражная;

♦ государство выступает не только регулятором рынка ценных бумаг, но и выполняет особые задачи, к которым относятся: создание информационной системы состояния фондового рынка; защита инвесторов от неблагоприятных факторов; защита фондового рынка от негативного влияния со стороны иных видов госрегулирования, например, валютного или монетарного. Кроме того, государство является основным участником на фондовом рынке, выступает в качестве эмитента облигаций и инвестора, выполняет важнейшие функции в лице Центробанка России;

♦ экономика страны находится в таком состоянии в основном из-за устаревших механизмов управления промышленными предприятиями, а модернизация механизмов управления рынком и предприятием ориентирована на апробированные экономически развитыми государствами механизмы управления рынком, которые развивают способность предприятий адаптироваться к рыночным условиям;

♦ саморегулируемые организации по своей сути могут стать дополнительным институтом регулирования со стороны мегарегулятора.

Для цитирования: Куразова Д.А. Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг России в современных условиях // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2022. № 5 (211). С. 81–93. doi:10.46554/1993-0453-2022-5-211-81-93.

Original article

The role of the state in regulating the Russian securities market in modern conditions

Diana A. Kurazova

Kadyrov Chechen State University, Grozny, Russia, Kurazova.diana@mail.ru

Abstract. In the situation with financial markets, regulation is the development of common rules of conduct, common principles of work, the order of interaction between all participants in the securities market. The market can be regulated from the outside and from the inside, and the state plays a significant role in this process. The article examines the role of the state, which it plays in the process of regulating the securities market. Obviously, this topic is relevant for the Russian securities market, given the recent events taking place in the world, in particular, related to the sanctions policy of most countries towards Russia. This article also discusses the main methods for improving the anti-crisis regulation of the Russian securities market. The influence of the main macroeconomic indicators of the global financial market, investment volumes and the geopolitical situation are investigated. The results obtained in the course of the study allowed us to come to the conclusion that it is necessary to modernize the mechanisms and methods of management in the industrial and production sphere.

Keywords: innovation, investment, market system, crisis management, self-regulatory organizations, stock market, sustainability, socio-economic system

Highlights:

- ◆ the role of the state in regulating the securities market is reduced to such functions as ideological, legislative, stimulating, administrative, supervisory, arbitration ones;
- ◆ the state acts not only as a regulator of the securities market, but also performs special tasks, which include creating an information system for the state of the stock market, protecting investors from adverse factors, protecting the stock market from negative influence from other types of the state regulation, for example, currency or monetary one. In addition, the state is the main participant in the stock market, acts as an issuer of bonds and an investor, performs important functions on behalf of the Central Bank of Russia;
- ◆ the country's economy is in such conditions mainly because of the outdated management mechanisms of industrial enterprises, and the modernization of market and enterprise management mechanisms is focused on market management mechanisms tested by economically developed states that develop the ability of enterprises to adapt to market conditions;
- ◆ self-regulating organizations in their essence can become an additional institution of regulation by the mega-regulator.

For citation: Kurazova D.A. The role of the state in regulating the Russian securities market in modern conditions // Vestnik of Samara State University of Economics. 2022. No. 5 (211). Pp. 81–93. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2022-5-211-81-93.

Введение

В настоящее время практически невозможно представить динамичное развитие рынка ценных бумаг без участия в этом процессе государства. В условиях, когда национальная экономика интегрируется в мировую, стоит учесть, что в ней также идет жесткая конкуренция за ограниченные финансовые ресурсы и рынки. Для достижения успеха в этой

борьбе необходимо активное сотрудничество всех ветвей власти и общества, требуется определение национальных приоритетов, перспектив и направлений развития, а также поиск наиболее эффективных путей их реализации. Необходимость и срочность исследования народного хозяйства в аспекте его планирования и регулирования связаны с тем, что в ходе рыночных преобразований имела место недо-

оценка процесса регулирования экономики и, как следствие, неадекватное потенциальному использованию государственное регулирование системы. Это подчеркивает важность данной проблемы, которая соответствует теоретико-методологической и концептуально-терминологической концепции регулирования экономической системы.

Регулировать фондовый рынок можно как извне, так и изнутри. Особенностью внешнего регулирования выступают различные наднациональные финансовые соглашения, ратифицирующие порядок взаимодействия между иностранными контрагентами, а также влияние основных макроэкономических индикаторов мирового финансового рынка, объемов иностранных инвестиций, геополитической ситуации, складывающейся в мире, разного рода влияние на национальные экономики со стороны иностранных государств. Внутреннее регулирование рынка ценных бумаг представляет собой воздействие национального уполномоченного органа государственного регулирования, органов общественного регулирования и внутренних стандартов деятельности самих участников рынка.

Актуальность темы обусловлена тем фактом, что сегодняшнее состояние рынка ценных бумаг в России нуждается в модернизации. Существующие меры в недостаточной степени отвечают актуализированным задачам инвестиционной политики нашей страны.

Цель исследования заключается в анализе процессов реформирования государственного регулирования рынка ценных бумаг России.

Задачи исследования:

- ◆ изучить роль государства в процессе регулирования рынка ценных бумаг;

- ◆ представить модель прогноза конъюнктуры индикаторов российского рынка ценных бумаг с учетом основных макроэкономических параметров развития, кредитно-денежной политики государства и темпов объемов инвестирования в реальный сектор экономики;

- ◆ рекомендовать направления совершенствования государственного антикризисного регулирования рынка ценных бумаг;

- ◆ предложить внедрить в практику государственного стратегического планирования

систему мониторинга колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Объект исследования – рынок ценных бумаг России.

Предмет исследования – государственное регулирование фондового рынка.

Методы

В процессе сбора, систематизации, анализа информации для получения и приращения нового научного знания использовались следующие методы научного познания: монографический метод, аналитический метод, метод выборки, метод сравнения и обобщения, метод прогнозирования. Также в ходе исследования применялись регрессионный анализ, корреляционный анализ.

Теоретической основой исследования послужили научные труды известных российских и иностранных экономистов и историков в области анализа изменений конъюнктуры рынка ценных бумаг и их воздействия на темпы роста национальных производственных систем, российская законодательная база в области регулирования и развития финансового рынка и инвестиционной деятельности, нормативно-правовые документы Банка России, отраслевых министерств, ведомств и служб.

Результаты

Рынок ценных бумаг является многоуровневым механизмом и системой, которая включает в себя различного типа аспекты. И конечно, ключевая роль в этом отводится процессу регулирования и контроля, который осуществляется государственными уполномоченными органами. Государство выступает в качестве основной регулирующей силы в данном процессе. Именно от принятой государством политики зависит дальнейшее развитие фондового рынка. Государством обеспечивается нормативно-правовая основа в процессе регулирования рынка ценных бумаг, что говорит о системообразующей функции государства в данном процессе. Государство устанавливает особого рода правила контроля и проверки для большинства саморегулирующих организаций.

Стоит также отметить, что существует государственная модель, согласно которой значительная часть рынка ценных бумаг в стране

может быть передана саморегулируемым организациям, при этом государство играет важную роль «контроля» и «наблюдателя» процесса. Ярким примером такой модели государственного регулирования служит английская модель. Рассматривая российскую государственную модель, необходимо отметить, что важнейшим органом, регулирующим деятельность рынка ценных бумаг, является Федеральная служба по финансовым рынкам, состоящая из территориальных органов, а также «центрального аппарата», который, в свою очередь, разделен на несколько управлений. Каждое из этих управлений взаимосвязано между собой и выполняет определенную функцию, возложенную на него. Это может быть функция мониторинга, правового регулирования, эмиссии и т.д.

Важнейшими функциями государства на фондовом рынке являются:

- ◆ разработка программ, стратегий, которые улучшают деятельность и функциональность фондового рынка;
- ◆ установка фундаментальных правил и требований для участников фондового рынка;
- ◆ обеспечение надзора на фондовом рынке, при котором гарантируется безопасность и стабильность его развития;
- ◆ предоставление вкладчикам информации о текущем состоянии фондового рынка в стране и в мире;
- ◆ составление государственных систем по страхованию ценных бумаг на рынке;
- ◆ контроль за инвестициями в ценные бумаги государственной значимости.

Важнейшую роль при государственном регулировании на фондовом рынке играют нормативные и правовые положения, являющиеся регулятивными инструментами на рынке ценных бумаг. Благодаря нормативно-правовым актам осуществляется как надзор на фондовом рынке, так и контроль над ситуацией, которая может возникнуть при форс-мажорных обстоятельствах и повлиять на скорость развития рынка ценных бумаг.

Ключевым фактором стабильности и характеристики отечественной экономики является экономическое состояние. Кризисные явления стали катализатором, способствующим быстрому пересмотру внутренней и внешней

политики организации. В данной связи возникла особая необходимость в рассмотрении и анализе методологических подходов к оценке показателей финансовой устойчивости.

На сегодняшний день существуют многочисленные механизмы управления маркетингом, направленные на определение влияния на функционирование предприятий тех обстоятельств рыночной системы, которые не могут быть предсказаны как актуальные. Подобного рода механизмы позволяют многим предприятиям занимать устойчивое положение в конкурентной рыночной среде.

Фондовый рынок представлен различными предприятиями, организациями и компаниями как в России, так и в остальных странах мира. Каждое из предприятий стремится анализировать и утвердить свою позицию в нестабильных рыночных условиях; прогнозировать влияние различных факторов рыночной системы и возможные способы реагирования на них; выявить имеющиеся ошибки в своей деятельности и существующие преимущества по отношению к конкурирующим предприятиям; идентифицировать свою способность конкурировать и определить пути или принимать меры для развития этой способности; предсказывать возможные векторы развития рыночной системы и разработать стратегии выгодного поведения в этих сферах с учетом условий конкуренции.

Согласно антикризисному управлению и теории кризисного вмешательства представляется необходимым установление типа сценария, которым пользуется предприятие. К примеру, сценарий обеспеченности выживания и развития при санкционной политике (что на сегодняшний день актуально) или при эпидемиологической ситуации в стране.

Несомненно, процесс вмешательства государственных органов власти в решение проблем на фондовом рынке предполагает преодоление многих барьеров. В некоторых случаях намного проще и легче решать проблемы, связанные с кризисной ситуацией, без государственного участия. Тем не менее пристального внимания заслуживают цели долгосрочного характера, к которым относится стремление государства к смене рыночных механизмов выживания.

Со стороны правительства может быть оказана помощь на некоторое время, однако необходимо также оценивать различные аспекты, например, произойдет ли смена модели бизнеса предприятий, которым оказывают поддержку. С учетом того, что поддержка оказывается только один раз, с целью спасти предприятие от банкротства в настоящее время, не исключается вероятность повторения подобного в будущем. То есть в случае, когда предприятие, основываясь на результатах диагностики, объявляет об угрозе банкротства, государственная поддержка способствует продолжению осуществляемой деятельности без значительных изменений и с верой в то, что условия на рынке вскоре стабилизируются. Однако специфичность цифровизации (трансформации) экономической сферы является свидетельством того, что рыночные условия для предприятий индустриального типа не будут улучшены, по крайней мере в ближайшее время.

Таким образом, поддержка секторов неперсонализированного типа представляет собой некую опасность, подобно отложенному банкротству, когда предприятие просто пребывает в режиме ожидания очередной помощи со стороны государства. По сути, каждое государство ведет политику созидательного разрушения, для того чтобы наладить функционирование рыночных механизмов, в которых происходит постоянное изменение спроса, а также для сокращения расходов из бюджета страны на отдельные предприятия, являющиеся участниками фондового рынка.

При защите государством участников фондового рынка, согласно соответствующему закону [1], необходимо понимание того, что процесс по поиску устойчивости может затянуться надолго. И единственно возможным критерием для избегания процедур банкротства, путем откладывания его на поздний срок, будет представление угрозы финансовому сектору.

Национальная территория – это территория, которая в силу своей экономической, культурной или институциональной принадлежности позволяет развивать определенную экономическую деятельность. Наряду с промышленным развитием и совершенствованием общества знаний использование знаний стало

новым важным экономическим ресурсом, который полностью меняет подход к производительности и конкурентоспособности. Ресурсы компании поддерживают ее конкурентное преимущество, и в настоящее время менеджер должен анализировать производство вместе с его социальными проблемами, условиями труда и стоимостью местного потребления.

Практическая стратегия доказала, что конкурентоспособность внутри одной компании часто требует длительного процесса обучения, который на местном уровне может быть достигнут общими усилиями всех университетов, исследовательских институтов, инвесторов и предпринимателей путем создания и развития определенных мощных сетей с целью усиления некоторых новых технологий и создания бизнес-инкубаторов, которые могли бы поддерживать местный инновационный процесс.

Однако конкурентоспособность предприятий на фондовом рынке будет подчеркнута не только качеством и производительностью, но и многочисленными процессами внутри компании. Среди этих процессов действительно необходимы управленческие. Есть исследования, которые показывают, что участники фондового рынка, занимающие прочные позиции, обычно делают более консервативный выбор выделения ресурсов, чтобы сохранить и укрепить реальную прибыль.

После вступления в силу Указа Президента РФ от 01.12.2016 № 642 «О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации» перед государством была поставлена важная задача, которая заключалась в установлении основных направлений государственной политики для научно-технологического развития страны. Соответственно, для этого было необходимо стабилизировать социально-экономическое развитие регионов России. Практически весь акцент в данной области был сделан на решение региональных проблем социального и экономического характера. При этом основным вектором решения имеющихся региональных проблем стала реализация научных и технических направлений, которые наиболее остро востребованы в экономическом секторе страны, а также спо-

собны привести к технологическому росту, что в том числе влияет и на развитие рынка ценных бумаг [2].

На 2020 г. показатели по технологическому и инновационному развитию страны были довольно высокими по многим направлениям. Тем не менее, если сравнить их с показателями экономически развитых стран, то они являются недостаточно высокими и характеризуются многочисленными сдерживающими факторами. Более того, эпидемиологическая ситуация в мире, вызванная пандемией COVID-19, также сильно изменила ситуацию и «затормозила» многие процессы социально-экономического развития не только в регионах России, но и во всем мире. Это тоже сильно сказалось на развитии фондового рынка в стране.

Сегодня очень важно определить основные региональные политические ориентиры, которые в будущем будут способствовать положительной динамике развития рынка ценных бумаг. Для этого при исследовании очень важно учесть все социальные, политические и экономические аспекты, которые проясняют всю суть происходящих в регионах Российской Федерации процессов.

При концептуально-методологическом подходе в анализе динамики развития фондового рынка в стране становится очевидным, что данная концепция является непостоянной и, более того, носит междисциплинарный характер. При нестабильности мировой экономической модели, а также под влиянием управляющих подсистем представляется весьма сложным само достижение стабильности в развитии фондового рынка в стране.

В научных дискуссиях стали часто употреблять такое понятие, как «устойчивое» или «стабильное» развитие, которое может быть отнесено и к рынку ценных бумаг.

Проблему экономической устойчивости исследовал в 1960-х гг. советский экономист В.В. Новожилов, который стал автором теории целой системы устойчивого развития экономики. Его концепция была основана на механизмах, которые можно было контролировать при помощи «централизованного планирования и управления» [3].

Многие из экономических моделей «устойчивость» относят к свойству всей системы, служащей некой базой при незначительных переменах во внешней среде. Фондовый рынок является неким набором ресурсов, а также экономических субъектов, которые представляют собой одну целостность всей социальной и экономической структуры. В свою очередь ресурсы и экономические субъекты (участники рынка ценных бумаг) имеют тесную связь и взаимодействие в области потребления, воспроизводства, перераспределения и взаимобмена.

Одними из основных характеристик рыночной системы принято считать адаптивность, саморазвитие, саморегулирование, функциональность, динамичность, равновесие и перспективность. Как и любая система, она включает в себя ряд объектов и процессов, которые трактуются как системные компоненты, характеризующиеся взаимодействием и целостностью. Эти объекты и процессы, в свою очередь, имеют специфические качества и свойства, которые не присущи составляющим их компонентам.

В конце прошлого столетия интерес исследователей к проблематике устойчивости развития фондового рынка значительно возрос. В этот период ученые разошлись во мнениях, разделившись на группы, каждая из которых предложила свой подход для разрешения существующих проблемных вопросов на рынке ценных бумаг. Одни исследователи отмечали, что в устойчивости присутствует часть технической системы, характеризующаяся обладанием безопасностью и стабильности, которые способствуют ее совершенствованию. Другие полагали, что фундаментальным свойством устойчивости системы фондового рынка является относительная постоянность, предполагающая периодическое изменение ее свойств с сохранением стабильности на должном уровне. Тем не менее многие из исследователей придерживались мнения о динамичности развития и равновесия системы, отмечая, что при отсутствии постоянства среды система сама сохранит свою устойчивость.

Согласно Global Innovation Index (Глобальному индексу инноваций), из 126 стран мира

Россия занимала 46-е место еще 4 года назад (в 2018 г.). Хотя, стоит заметить, что ранее она находилась на еще более низких позициях. Лидирующее место в этом рейтинге на протяжении уже нескольких лет занимает Швейцария, у которой одни из самых высоких показателей по индексу конкурентоспособности, а также в инфраструктуре, в образовательной сфере, в области здравоохранения, а также в инновационной сфере [4, с. 1336].

Накопленные данные, которыми располагает большинство развитых стран мира, показывают, что одним из самых эффективных способов решения проблем на фондовом рынке является инвестирование в инновационную сферу. Оно во многом способствует решению региональных проблем, которые связаны с производственной сферой, конкурентоспособностью предприятий и уровнем их наукоемкости. Более того, инвестирование в инновации позволит ускорить процесс производства передовых и высокопроизводительных технологий, а также поддержать накопленный научный и технико-технологический потенциал регионов России. Это в скором времени может привести к значительному улучшению процесса импортозамещения, с привлечением новых инвестиций в субъекты РФ, что позволит сбалансировать и уравновесить межрегиональный дисбаланс инновационного развития регионов, что, соответственно, скажется на рынке ценных бумаг.

Одна из ключевых тенденций в странах с развитой экономикой – равномерное и пространственное развитие региональной инновационной сферы. Для Российской Федерации характерна неравномерность инновационного развития в регионах. Практически каждый регион России является сильным «инноватором», демонстрируя индивидуальный стиль лидерства в данной области, это порождает расхождение и дисбаланс в развитии фондового рынка в стране. Глобализация, виртуальный, чрезвычайно динамичный рынок, технологическое развитие, компьютеризация и быстрая оцифровка еще больше определяют участие этих сообществ в экономической, социальной и культурной жизни на национальном и региональном уровне. Это единственный способ устранить основные различия

между странами и регионами, а также между компаниями, являющимися участниками фондового рынка.

Исследуя юридические прецеденты США, стоит отметить, что антимонопольное законодательство не считает незаконным простое обладание монопольной властью на каком-либо рынке, если оно является результатом юридических действий конкретной компании. Суды США обычно начинают с рассмотрения доли, занимаемой на фондовом рынке, чтобы определить, имеет ли компания монопольное положение на рынке [5, с. 143]. Однако суды США еще не определили пороговые значения, при превышении которых компания может быть классифицирована как монополист. Законодатели отмечают, что, хотя высокая доля компании на соответствующем рынке не всегда означает монопольную власть, доля рынка является одним из наиболее важных факторов при рассмотрении того, насколько вероятно, что фирма получит монопольную власть.

Различные исследователи анализируют влияние макроэкономической стабильности и прозрачной государственной и антимонопольной политики на развитие финансового рынка, используя панельные данные 113 стран с 2007 по 2017 г. Анализируя ВВП, открытость торговли и размер рынка, исследователи приходят к выводу, что макроэкономическая стабильность способствует развитию финансового рынка как в развивающихся, так и в развитых странах [6].

Кроме того, исследователи считают, что антимонопольная политика оказывает значительное влияние на уровень коррупции и бюрократии в стране. Отдельные авторы посвятили свои работы последствиям вертикального слияния в Соединенных Штатах. Они отмечают, что руководящие принципы вертикальных слияний 2020 г., в которых излагается правоприменительная политика Министерства юстиции и Федеральной торговой комиссии касаются вертикальных слияний, были приняты. Авторы приходят к выводу, что вертикальные слияния могут устранить значительные транзакционные издержки, присущие договорным альтернативам, и отмечают, что вертикальные слияния могут быть предпочтительнее договорных альтернатив [7].

Сегодняшние реалии требуют принципиально нового понимания взаимосвязи между продуктами и услугами технологических компаний. Конец XX в. совпал с глобальными изменениями в глобальном разделении труда и новой технологической революцией в области телекоммуникаций и информационных технологий. В рамках такой глобальной стратификации международной экономики ключевыми доминантами экономического развития являются технологические компании, основной продукт которых – программное обеспечение. Однако, несмотря на происходящие преобразования и возрастающую роль их глобального экономического воздействия, понимание того, как выстраивать антимонопольную политику в нынешних условиях, весьма слабое.

Существующие методы и практики берут свое начало в архаичных прецедентах и основаны на приоритете продукта по отношению к информации. Современные цифровые транснациональные корпорации контролируют информационные потоки и каналы распространения, тем самым часто начинают ущемлять возможности и интересы компаний и стран, которые не имеют прямого контакта или взаимного влияния с этими информационными ТНК.

С научной точки зрения, у транснациональной корпорации есть прямой контроль над производственными процессами, услугами, рынками сбыта и финансами по сравнению с обычной компанией в рыночной среде. В этой связи проблема антимонопольного регулирования требует инновационных подходов не только к тому, как регулируются монополии, но и к тому, как определяются монополии. Наряду с технологическими корпорациями и их доминированием на рынке появились совершенно новые и беспрецедентные методы количественной оценки финансовых рынков и товарных рынков. Можно предположить, что одним из факторов успеха цифровых корпораций был тот факт, что произошла конвергенция аналоговых продуктов, финансовых рынков и цифровой среды, что создало восходящий поток возможностей для захвата рыночной власти.

Евросоюз определяет общую политику, принятую всеми странами-участницами, по

выделению суммы в размере 3% от ВВП на деятельность, осуществляемую в области исследований и разработок. Национальные бюджеты, выделяемые на исследования, распределяются по темам исследований с четко определенными результатами, которые отслеживаются на протяжении всего процесса.

Среди всего этого наиболее важной является предпринимательская и управленческая культура с ее способностью определять инновационные возможности, работать на проектной основе и выявлять, уменьшать или устранять потенциальные риски проектов. Накопленный на рынке опыт и отзывы рынка необходимы для построения стратегии, соответствующей местным условиям.

Инновация представляет собой процесс размещения на рынке определенного продукта (товаров или услуг), нового или значительно улучшенного. Инновации нацелены на сотрудничество между исследователями и промышленностью из-за необходимости завершения исследований на основе практических результатов, связанных с техническими и технологическими разработками.

Стоит отметить, что в нашей стране существует качественная правовая база. Тем не менее необходимо постоянное ее совершенствование.

Постоянный мониторинг рынка ценных бумаг применяют все участники рынка и надзорные органы. Разберем особенности данного направления работы на финансовом рынке.

Законодательством функция мониторинга конъюнктуры финансового рынка закреплена за мегарегулятором, который не только разрабатывает и реализует политику устойчивости российского финансового рынка [8, 9]. Помимо мониторинга состояния рынка ценных бумаг Центробанк контролирует и надзирает за некредитными финансовыми организациями, работающими в сфере финансовых рынков. На финансовом рынке существует не только государственный мониторинг, но и мониторинг со стороны объединений профессиональных участников рынка, мониторинг самих участников рынка. Все эти виды мониторинга в совокупности формируют одну единую систему, которая позволяет оперативно реагировать на изменения состояния рынка.

Центральный банк реализует нормативно-правовой мониторинг, т.е. определяет правила и условия функционирования и развития финансового рынка, лицензирует профессиональную деятельность на финансовом рынке, контролирует процесс работы рынка ценных бумаг, устраняет факты манипулирования ценами, предотвращает кризисные ситуации и падения курсов национальной валюты. Инструментами регулирования и мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг традиционно являются банковское законодательство, инструменты денежно-кредитной политики, лицензирование, планирование и прогнозирование макроэкономических показателей развития российской экономики. Кроме того, имеются и такие инструменты, как матрица корреляции между индикаторами (см. таблицу).

Проблемы правового регулирования конкурентных отношений связаны в основном с процессом учета денежных средств на предприятиях, на территории Российской Федерации этот процесс осуществляется посредством нормативных правовых актов, в частности, постановлений, инструкций и законов. Правила учета денежных средств на предприятиях устанавливаются соответствующими государственными органами: Правительством РФ, Минфином РФ, Центробанком России, Госкомитетом по статистике.

В системе информационного обеспечения участников экономических отношений ведущее место занимает нормативно-правовое регулирование анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Почти на

всех российских предприятиях наиболее остро проблемы нормативного регулирования проявляются при учете денежных потоков.

Центробанк играет в развитии рыночной экономики важную роль, которую выражают в финансовом авансировании широкого производства, благодаря всецелому обеспечению всех необходимых нужд и потребностей микро-социального сектора, чтобы в последующем реализовать весь накопленный социальный продукт и получить прибыль для государства. К важнейшим задачам, которые необходимо в кратчайшие сроки решить Центробанку, относятся: поддержка способности населения совершать покупки в национальной валюте; стабилизация российской финансовой системы.

Центробанк также считается особым звеном валютной политики государственного уровня, которая нацелена на урегулирование национального валютного курса, что способствует перераспределению государством потоков денежных средств между денежной и финансовой системами. Соответственно, это решает многочисленные проблемы по денежному и кредитному урегулированию. Уникальность данного инструментария в финансовой системе России заключается в том, что он привилегирован и, более того, практически необходим для полноценной деятельности и функционирования экономического сектора нашей страны.

Сегодня существует множество проблем, которым уделяется особое внимание со стороны Центробанка России. Наиболее значи-

Матрица оценки коэффициентов корреляции между рядами массивов

База	Результат			
	R1		R2	
	Значение	Степень связи	Значение	Степень связи
B1	0,772598	Прямая, тесная	0,225005	Прямая, слабая
B2	-0,22367	Обратная, слабая	0,592344	Прямая, заметная
B3	-0,26402	Обратная, слабая	0,580751	Прямая, заметная
B4	0,191739	Прямая, слабая	0,715978	Прямая, тесная
B5	-0,24085	Обратная, слабая	0,604645	Прямая, заметная
B6	0,134067	Прямая, слабая	0,623285	Прямая, заметная
B7	-0,64274	Обратная, заметная	0,361795	Прямая, умеренная

Примечание: Базовые индикаторы – B, результирующие – R. Соответственно: Нефть BRENT – B1, Dow 30 – B2, S&P 500 – B3, FTSE 100 – B4, DAX – B5, CAC 40 – B6, USD/RUR – B7, PTC – R1, MMB5 – R2.

мая среди них имеет отношение к факторам риска, которые влияют на динамику ценовой политики, а также на финансовые средства и рыночную конъюнктуру недвижимого имущества.

Следующий уровень мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг – это контроль со стороны самостоятельно регулирующих свою деятельность организаций. Деятельность данных организаций регламентируется законом [10], согласно которому они способствуют развитию финансового рынка и стабильности финансовой системы РФ; осуществляют контроль за профессиональными участниками рынка, являющимися их членами; взаимодействуют с Банком России по вопросам регулирования деятельности участников рынка. Сегодня Банк России не обязывает, но рекомендует участникам рынка состоять в одной из саморегулируемых организаций. Активно взаимодействуя с саморегулируемыми организациями, Центральный банк РФ получает от них агрегированную информацию о состоянии профессиональной инфраструктуры российского финансового рынка.

В составе саморегулируемых организаций могут быть не только юридические лица, но и индивидуальные предприниматели, которые могут осуществлять брокерскую деятельность, заниматься дилерской деятельностью, стараться наладить управление ценными бумагами, вести деятельность по страхованию и взаимному страхованию, микрофинансовую, деятельность кредитных потребительских кооперативов, деятельность жилищных накопительных кооперативов, деятельность сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов, деятельность форекс-дилеров [11, с. 67].

Таким образом, уровень мониторинга со стороны саморегулируемых организаций мы можем назвать профессиональным мониторингом конъюнктуры финансового рынка ценных бумаг. Объединяя различных участников рынка ценных бумаг, данные организации проводят их систематизацию, контролируют состояние их финансовой отчетности, представляют интересы своих членов в Банке России, разрабатывают унифицированные стандарты работы на рынке.

Следующий уровень можно назвать техническим мониторингом, поскольку он проводится оперативно самими участниками рынка ценных бумаг. Особенность данного уровня заключается в использовании наиболее оперативной информации самими участниками для того, чтобы быстро принимать решения и реагировать на ежесекундные колебания рынка ценных бумаг. В этой ситуации, как правило, нет долгосрочного прогнозирования и планирования, расчет проводится в течение одной торговой сессии. Поэтому для работы на финансовых рынках сегодня создан достаточно эффективный инструмент контроля и мгновенного реагирования на колебания курсов ценных бумаг – алгоритмический трейдинг, т.е. торговля с использованием «торгового робота».

Система мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг представляет собой комплексное образование, включающее в себя три уровня мониторинга: нормативно-правовой, профессиональный и технический. Основным субъектом мониторинга рынка ценных бумаг является Банк России, за которым законодатель закрепил функцию мониторинга состояния национального финансового рынка. Банк России, иницируя членство участников рынка ценных бумаг в саморегулируемых организациях, перелагает часть полномочий по мониторингу профессиональной деятельности на финансовом рынке на данные некоммерческие организации.

Кроме того, сами профессионалы фондового рынка проводят оперативный технический мониторинг колебаний курсов ценных бумаг для работы на рынке. Для повышения результативности своей работы профессионалы фондового рынка разрабатывают и применяют инновационные технологии оперативной торговли – торговые роботы. Такая система мониторинга должна применяться в процессе разработки долгосрочной стратегии развития российского финансового рынка как возможный инструмент расчета и прогнозирования итоговых ключевых показателей реализации запланированных мероприятий стратегии. Использование перечисленных инструментов планирования и прогнозирования динамики фондового рынка дает возможность

более обоснованно и синхронно формировать систему целевых ориентиров на долгосрочный период.

Обсуждение

Изучением государственного регулирования и стратегического развития рынка ценных бумаг в условиях нарастающей нестабильности и повторяющихся мировых финансовых кризисов занимались И.В. Бархатов, Т.Б. Бердникова, Джеффри Оуэн Кац, Донна Л. МакКормик, С.П. Сазонов, Л. Слуцкий, Г.А. Тарунина, Ф.М.-Г. Топсахалова, Г.В. Федотова и др.

Анализ достигнутых теоретических и методических результатов исследований российских и иностранных ученых-экономистов показал, что в работах недостаточно уделено внимания вопросам воздействия конъюнктурных колебаний рынка ценных бумаг, отсутствуют инструменты прогнозирования колебаний темпов роста ценных бумаг промышленных предприятий, нет комплексной стратегии развития промышленного производства России в корреляции с динамикой и движением финансового рынка. В этой ситуации необходимы дополнительные исследования и методические разработки динамики и колебаний конъюнктуры российского рынка ценных бумаг, к которым в особенности относятся ценные бумаги различных организаций промышленной направленности. Острая необходимость в оценивании воздействия рынка ценных бумаг на производственную сферу национальной экономики особенно актуальна в условиях финансового кризиса и сокращающихся индексов промышленного производства.

Заключение

В исследовании были рассмотрены особенности поведения российских ценных бумаг на финансовом рынке, отслежена их динамика, сопоставлено движение рынка с основными базовыми макроэкономическими индикаторами развития мировой и отечественной экономики, рассмотрены прогнозные модели движения основных отраслевых индексов ценных бумаг российских компаний. Была отмечена важная роль в развитии рынка ценных бумаг государственных органов, а также выделены их основные функции и задачи.

Спецификой государственной стратегии промышленного развития страны является наличие корреляции с конъюнктурой российского рынка ценных бумаг посредством включения в число ключевых индикаторов биржевых показателей, которые могут быть рассчитаны на Мосбирже. Ориентация на динамику финансового рынка позволит реальному сектору экономики скорректировать собственную инвестиционную программу и оценить свои возможности для привлечения дополнительного финансирования с кредитного рынка. Финансовый рынок аккумулирует огромное количество ресурсов, которые при грамотном применении и привлечении помогут производителям решать свои финансовые проблемы, планировать будущие инвестиционные направления деятельности, а также реализовывать свою финансовую деятельность.

Анализ темпов и динамики движения отраслевых индексов Московской биржи за несколько лет показал, что индексы подвергаются значительному влиянию со стороны макроэкономических факторов. Политическая ситуация на сегодняшний день практически не оставляет надежд на стабилизацию ситуации на финансовом рынке и его будущем росте.

В системе надзора и контроля рынка ценных бумаг в России фактически существуют несколько видов мониторинга, которые направлены на различные объекты, оперируют различными инструментами, проводятся разными субъектами рынка, но могут составить основу для оперативной корректировки финансовой политики государства.

Экономика страны находится в таком состоянии в основном из-за устаревших механизмов управления промышленными предприятиями, а модернизация механизмов управления рынком и предприятием ориентирована на апробированные экономически развитыми государствами механизмы управления рынком, которые развивают способность предприятий адаптироваться к рыночным условиям. Модернизация процесса управления конкурентоспособностью предприятий облегчается маркетинговой системой, которая устанавливает, какое влияние оказывает рыночная среда на деятельность предприятия в рыночных условиях.

Современные рыночные отношения ставят перед собой целью решить сначала те экономические проблемы, которые могут или возникли в какой-то конкретной организации как составляющей экономики страны в целом. От показателей финансовой устойчивости зависит снижение показателя себестоимости продукции, выполнение производственных планов, рост эффекта производства. Кроме выше-названных факторов, следует обратить внимание на сферу товарно-денежного обращения, которая связана с организацией и ее коммерческой деятельностью.

Одним из базовых финансовых показателей, который охватывает ключевые аспекты деятельности организации (производственной, управленческой, финансовой), является показатель финансового результата. Соответственно, информация, полученная о нем,

должна быть максимально полной, точной и объективной. Для того чтобы добиться этого, необходимо найти правильный метод расчета, который бы наиболее полно отражал финансовые показатели организации. Необходимо, чтобы государство усилило свою деятельность в данном направлении.

Благодаря соответствию законодательно-нормативной базе бухучета, налогового учета, налогового регулирования осуществляется качественная работа организации. Именно выполнение законодательных норм выступает гарантией сохранения позиций на отечественном рынке.

Осуществление правильно принятой учетной политики позволяет вести учет денежных средств, исходя из особенностей деятельности конкретной организации любым из выбранных методов учета.

Список источников

1. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : федер. закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22219/ (дата обращения: 26.06.2022).
2. О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 26.06.2022).
3. Бланк И.А. Словарь-справочник финансового менеджера. URL: <http://www.consensus-audit.ru/dic/blank/konyunktura-finansovogo-ryinka/> (дата обращения: 23.06.2022).
4. Матвеева И.Ю. Индивидуальный инвестор на рынке ценных бумаг. Основы эффективного инвестирования // Экономика и предпринимательство. 2021. № 7 (132). С. 1335–1338.
5. Блау С.Л. Инвестиционный анализ. Москва : Дашков и К, 2021. 258 с.
6. Спиридонова А.В., Рыкова И.А. Формирование портфеля ценных бумаг для частного инвестора // Экономическая среда. 2021. № 3 (37). С. 40–52.
7. Пятенко С., Сапрыкина Т. Фондовый рынок для россиян. Санкт-Петербург : Питер, 2022. 367 с.
8. Вопросы Федеральной службы по финансовым рынкам : постановление Правительства РФ от 09.04.2004 № 206. URL: <https://docs.cntd.ru/document/901894479> (дата обращения: 26.06.2022).
9. Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года : распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 № 2043-р. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_83914/ (дата обращения: 26.06.2022).
10. О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка : федер. закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182662/ (дата обращения: 26.06.2022).
11. Чечин В.В., Новиков А.В. Инвестиционные предпочтения частных инвесторов как основа принятия решения на рынке ценных бумаг : монография. Новосибирск : Новосиб. гос. ун-т экономики и управления «НИНХ», 2019. 178 с.

References

1. On the protection of the rights and legitimate interests of investors in the Securities market : Federal Law No. 46-FZ of 05.03.1999. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22219/ (date of access: 26.06.2022).
2. On the securities market : Federal Law No. 39-FZ of 22.04.1996. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (date of access: 26.06.2022).

3. Blank I.A. Dictionary-reference book of a financial manager. URL: <http://www.consensus-audit.ru/dic/blank/konyunktura-finansovogo-ryinka/> (date of access: 23.06.2022).
4. Matveeva I.Yu. Individual investor in the securities market. Fundamentals of effective investment // Economics and entrepreneurship. 2021. No. 7 (132). Pp. 1335–1338.
5. Blau S.L. Investment analysis. Moscow : Dashkov and K^o, 2021. 258 p.
6. Spiridonova A.V., Rykova I.A. Formation of a securities portfolio for a private investor // Economic environment. 2021. No. 3 (37). Pp. 40–52.
7. Pyatenko S., Saprykina T. Stock market for Russians. St. Petersburg : Peter, 2022. 367 p.
8. Questions of the Federal Service for Financial Markets : Decree of the Government of the Russian Federation dated 09.04.2004 No. 206. URL: <https://docs.cntd.ru/document/901894479> (date of access: 26.06.2022).
9. On the approval of the Strategy for the Development of the Financial Market of the Russian Federation for the period up to 2020 : Decree of the Government of the Russian Federation dated 29.12.2008 No. 2043-r. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_83914/ (date of access: 26.06.2022).
10. On self-regulating organizations in the financial market : Federal Law No. 223-FZ of 13.07.2015. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182662/ (date of access: 26.06.2022).
11. Chechin V.V., Novikov A.V. Investment preferences of private investors as a basis for decision-making in the securities market : monograph. Novosibirsk : Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH", 2019. 178 p.

Информация об авторе

Д.А. Куразова – старший преподаватель Чеченского государственного университета имени А.А. Кадырова.

Information about the author

D.A. Kurazova – senior lecturer of the Kadyrov Chechen State University.

Статья поступила в редакцию 30.06.2022; одобрена после рецензирования 08.07.2022; принята к публикации 08.07.2022.

The article was submitted 30.06.2022; approved after reviewing 08.07.2022; accepted for publication 08.07.2022.