

## ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Научная статья

УДК 336.761

doi:10.46554/1993-0453-2022-6-212-69-80

### Современные тенденции развития и функционирования рынка ценных бумаг в России

**Диана Алдамовна Куразова**

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

**Аннотация.** Фондовый рынок в наше время, как и каждая высокоорганизованная система, имеет свою инфраструктуру, которую образуют различные присутствующие на нем институты. Структурность рынка ценных бумаг представлена информационно-правовым и регистрационным обеспечением. Эти виды деятельности обеспечиваются совокупностью множества организаций, работающих на рынке ценных бумаг и имеющих при необходимости соответствующие лицензии. В статье проведено исследование современных тенденций развития российского рынка ценных бумаг. Полученные результаты позволили сформулировать предложения по улучшению ситуации на российском рынке ценных бумаг в сложившихся условиях.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, институт эмитентов, инвесторы, организационно-правовая форма, компании

#### **Основные положения:**

◆ наибольший эффект от функционирования рынка ценных бумаг обеспечивается за счет приведения рыночной инфраструктуры к стандартам международного уровня, а также за счет повышения финансовой грамотности граждан РФ, через развитие рынка производственных ценных бумаг и рынок коллективного инвестирования;

◆ на финансовом рынке необходимо государственное участие, особенно в вопросах обеспечения государственных гарантий и увеличения биржевой инфраструктуры, что способствует снижению рисков при размещении в инструментах фондового рынка средств пенсионной и кредитной систем;

◆ выявлена зависимость деятельности на рынке ценных бумаг от массовости инвестиций, от активности населения страны и требований к капиталу от регулятора рынка и правил лицензирования для новых компаний;

◆ тенденция развития всего числа профессиональных участников отрицательна, что доказывает снижение активности на финансовом рынке России, кроме того, возможность открытия индивидуального инвестиционного счета для физических лиц позволяет оптимизировать расходы частных инвесторов на услуги посредников.

**Для цитирования:** Куразова Д.А. Современные тенденции развития и функционирования рынка ценных бумаг в России // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2022. № 6 (212). С. 69–80. doi:10.46554/1993-0453-2022-6-212-69-80.

Original article

## Current trends in the development and functioning of the securities market in Russia

Diana A. Kurazova

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

**Abstract.** The modern securities market, like any highly organized system, has its own infrastructure, which is formed by various institutions present on the market. The structure of the securities market is represented by information and legal registration support. These types of activities are provided by a combination of many organizations operating in the securities market and having, if necessary, appropriate licenses. This article examines the current trends in the development and functioning of the Russian securities market. The obtained results made it possible to formulate proposals for improving the Russian securities market in modern conditions.

**Keywords:** securities market, institute of issuers, investors, organizational and legal form, companies

### Highlights:

◆ the greatest effect from the functioning of the securities market is provided by bringing the market infrastructure to international standards, as well as by increasing the financial literacy of citizens of the Russian Federation, through the development of the market of industrial securities and the market of collective investment;

◆ in the financial market, state participation is necessary, especially in matters of providing state guarantees and increasing the exchange infrastructure, which helps to reduce risks when using pension and credit system funds in stock market instruments;

◆ the dependence of activity on the securities market on the mass of investments, on the activity of the population of the country and capital requirements from the market regulator and licensing rules for new companies is revealed;

◆ the trend in the number of professional participants is negative, which proves a decrease in the activity in the Russian financial market, in addition, the possibility of opening an individual investment account for individuals allows you to optimize the costs of private investors for intermediary services.

**For citation:** Kurazova D.A. Current trends in the development and functioning of the securities market in Russia // Vestnik of Samara State University of Economics. 2022. No. 6 (212). Pp. 69–80. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2022-6-212-69-80.

### Введение

Активно протекающий процесс глобализации финансовых рынков всех стран мира на протяжении последних десятилетий стал вовлекать в себя значительное число инвесторов институционального, а также межгосударственного характера. Финансовый рынок России на сегодняшний день является интегрированным в мировую финансовую систему, что приводит к отражению его на котировках ценных бумаг.

В 2020 г. российская экономика подверглась негативному влиянию мировой пандемии коронавирусной инфекции, повлекшей за собой остановку деловой активности, снижение

динамики экспорта и падение цен на нефть. Кризис, вызванный пандемией, привел к значительному снижению российского ВВП, а также способствовал дефициту госбюджета. Кризис 2020 г. привел к значительному снижению индекса промышленного производства. Безработица достигла уровня 2015 г., а инфляция составила 4,9%.

На 2022 г. рынок ценных бумаг, представленный Московской биржей, является значительной на территории нашей страны общественной площадкой по акционным торгам различными облигациями и другими инструментами экономического рынка.

Существует большое количество исследований институциональной структуры финансовой системы.

Отечественный рынок ценных бумаг, имеет сложную историю развития, прерывавшуюся в годы существования СССР. В период переходной экономики, в 1996 г. была принята концепция развития рынка ценных бумаг. С 1 сентября 2014 г. в законную силу вступили изменения в Гражданский кодекс РФ, которые значительным образом трансформировали целый пласт существующих на тот момент организационно-правовых форм. По российскому законодательству, акционерное общество больше не имеет права вести реестр акционеров самостоятельно, данные полномочия передаются регистратору. При этом ОАО и ЗАО, которые существовали до вступления в силу закона, продолжают существовать до внесения изменений в учредительные документы.

Актуальность темы обосновывается глобальными тенденциями развития рынка ценных бумаг во многих государствах, а также значительным увеличением объема обмена капитала между ведущими странами мира.

Цель исследования заключается в исследовании тенденций развития российского рынка ценных бумаг в современных условиях, для того чтобы выявить основные проблемы и возможные пути их решения.

Поставленные задачи:

- ◆ исследовать и проанализировать динамику развития рынка ценных бумаг;
- ◆ рассмотреть деятельность институтов рынка ценных бумаг;
- ◆ выявить наличие отдельных институтов финансового рынка;
- ◆ привести предложения по улучшению ситуации на фондовом рынке.

Объект исследования – рынок ценных бумаг.

Предмет исследования – развитие и функционирование фондового рынка в сложившихся на сегодня условиях.

### Методы

В работе применялись методы общенаучного характера, к которым относятся методы обобщения, синтеза и анализа данных, а также методы статистического анализа. Были

использованы законодательные акты федерального уровня, положения о лицензионных требованиях, распоряжения и положения Правительства РФ и Центробанка России.

Основы функционирования институциональной и информационной инфраструктуры и формирования конъюнктуры современного финансового рынка, вопросы оценки макроэкономических факторов, воздействующих на него, отражены в трудах следующих экономистов: Л.И. Абалкин, А.Н. Боханов, Л.И. Васечко, И.Ф. Гиндин, Левин Росс, Л.Ш. Лозовский, А.В. Макарин, Б.Г. Малкиел, Д. Норт, В.В. Радаев, Б.А. Райзберг, Б.Б. Рубцов, Р.С. Рэдклифф, Е.Б. Стародубцева, В.Ф. Столяров, А.И. Стребков, М. Тирел, А. Хэвол, О.И. Шкаратан, Райнхард Х. Шмидт. Анализ достигнутых теоретических и методических результатов исследований российских и иностранных ученых-экономистов показал, что в их работах недостаточно уделено внимания вопросам воздействия конъюнктурных колебаний рынка ценных бумаг, отсутствуют инструменты прогнозирования колебаний темпов роста ценных бумаг.

### Результаты

Российский рынок ценных бумаг имеет специфическую историю, которая связана с историей развития всей страны в целом. Исходя из этого, чтобы определить цели ретроспективного анализа, прежде всего стоит рассмотреть фундаментальные события экономической и политической сферы, которые имели место в истории Российского государства.

Самое большое значение показателей капитализации рынка ценных бумаг в России было зафиксировано в 2008 г., когда он составлял 100% ВВП и превышал 1 трлн долл. [1, с. 30]. Как отмечал один из виднейших инвесторов У. Баффет, при капитализации рынка ценных бумаг ниже годового внутреннего валового продукта в государстве сам рынок можно признать недорогим, практически не развитым и уязвимым. В противном же случае рынок вполне можно назвать высокоразвитым [2, с. 16].

На 2020 г. капитал фондового рынка России был приблизительно 45% от всего внутреннего валового продукта страны, что составляло более 600 млрд долл. Однако в это же время в

США это составляло более 140%, во Франции – около 130%, в Японии – 90%, Индии – 60%, Китае – 51% [3, 4]. Финансовый рынок России на сегодняшний день является интегрированным в мировую финансовую систему, что приводит к отражению его на котировках ценных бумаг.

Изменения в экономике страны с целью облегчения процесса переключения промышленных предприятий к экономическим условиям на рынке малоэффективны, что можно наблюдать в неспособности конкурировать на любом рынке. 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 странами механизмы управления рынком, которые развивают способность предприятий адаптироваться к рыночным условиям.

Говоря об объемах рынка ценных бумаг, стоит исходить из объемов биржевых торгов. Как отмечают современные исследователи, с 2018 по 2020 г. в развитии рынка ценных бумаг на территории нашей страны был отмечен значительный переломный момент, обусловленный тем, что на рынке стали наблюдать массовость частных инвестиций [5, с. 975].

В 2020 г. по количеству совершенных сделок посредством акций Московская биржа находилась на 27-м месте, при том что общее количество бирж равнялось 81.

Конъюнктура рынка ценных бумаг, оказывая свое непосредственное воздействие на общее состояние национального экономического блока, а также на отдельные его отрасли, может значительно тормозить темп роста экономики.

Можно также подчеркнуть, что возможен и процесс ускоренного развития производственных процессов в экономическом секторе страны. Рынок ценных бумаг содержит весь спектр финансовой информативной базы и обладает способностью оперативной ее трансформации в биржевых ценах бумаг эмитентов. Это, в свою очередь, способствует определению их инвестиционной привлекательности для большинства возможных инвесторов.

В данной связи изучение особенностей и факторов, формирующих текущую конъюнктуру финансового рынка, а также определение степени ее воздействия на отдельные отрасли промышленного производства даст в будущем возможность грамотно и обоснованно корректировать стратегию развития промышленного производства России на долгосрочную перспективу.

Стратегическое планирование промышленного производства в нашей стране является востребованным и своевременным направлением развития науки и практики. Разработка и обоснование механизмов и инструментов взаимодействия рынка ценных бумаг и промышленного производства позволят коррелировать финансовую и промышленную внутреннюю политику, что в современных кризисных условиях представляется важной государственной задачей.

В первую очередь, стоит рассмотреть структуру института эмитентов и динамику числа юридических лиц с 2016 по 2021 г.

Структура института эмитентов представлена:

- 1) правовыми механизмами регулирования, государственным регулированием, биржевым регулированием, общественным регулированием, саморегулированием [6];
- 2) отношением по поводу выпуска, размещения ценных бумаг, выполнения обязательств по собственным бумагам;
- 3) эмитентами ценных бумаг.

Можно также продемонстрировать динамику регистрации юридических лиц как в общем количестве, так и по различным организационно-правовым формам (табл. 1).

Так, в первом полугодии 2021 г. продолжалась тенденция сокращения количества организаций: ПАО – на 207 ед., НАО – на 520 ед. по сравнению с 2020 г. Необходимо понимать, что не все представленные компании работают на организованном рынке, так как IPO (первичные публичные размещения ценных бумаг) эмитентами носят эпизодический характер.

Большое количество зарегистрированных юридических лиц – 3440 ед. – в 2020 г. не отражается на эмиссионной активности рынка ценных бумаг. Если обратиться к статистике по

Таблица 1

## Количество юридических лиц в России в 2016–2021 гг.\*

Год	Зарегистриро- вано юрлиц	ПАО	НАО	ООО	АО
2021	3418	8988	48 555	2 715 960	88
2020	3440	9195	49 076	2 734 540	102
2019	3750	10 110	53 668	3 028 010	153
2018	4110	11 375	60 779	3 363 918	230
2017	4390	12 828	70 362	3 614 017	304
2016	4520	19 905	81 405	3 742 121	985

\* Составлено по данным spark-interfax.ru.

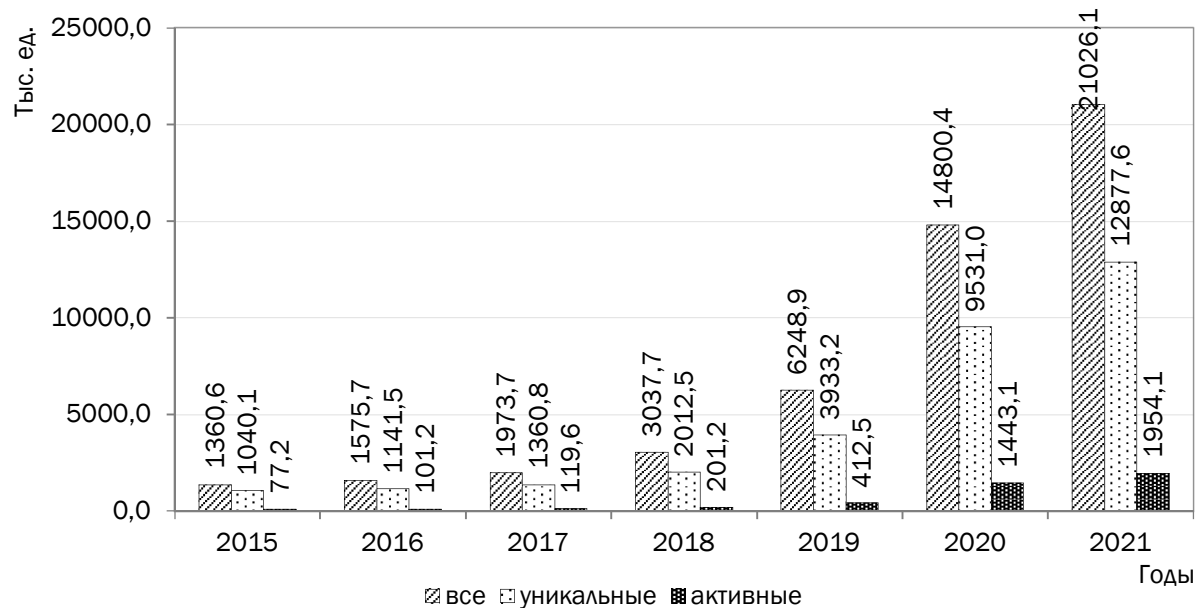


Рис. 1. Количество участников фондового рынка России в 2015–2021 гг.\*

\* Составлено по данным Московской биржи: Статистика по клиентам. URL: <https://www.moex.com/s719> (дата обращения: 23.06.2022).

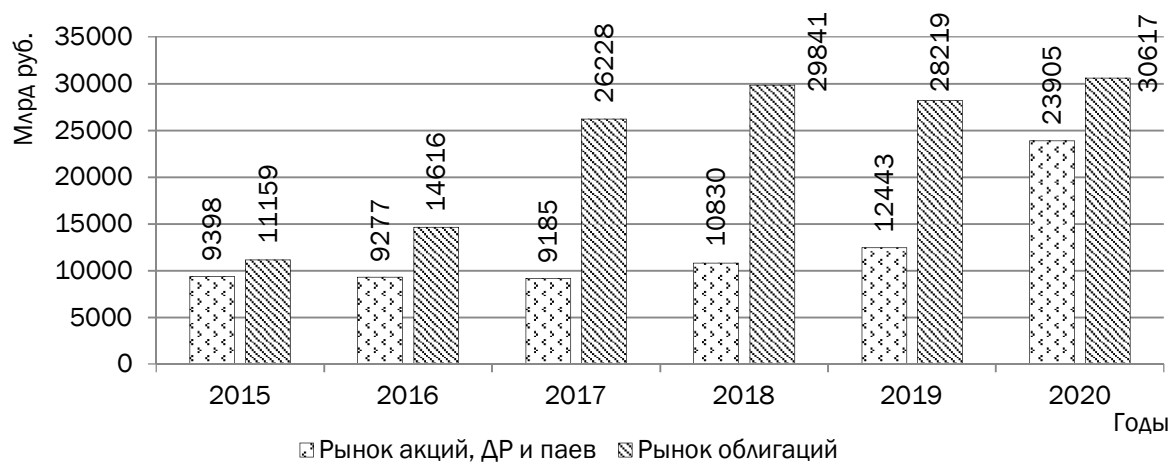


Рис. 2. Общее число совершенных на фондовом рынке за 2015–2020 гг. сделок\*

\* Составлено по данным Московской биржи: Статистика объемов торгов. URL: <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx> (дата обращения: 25.06.2022).

эмитентам на 2020 г. [7], можно заметить, что их количество превышало 600 ед. только в 2018 г., а начиная с 2019 г. было отмечено снижение их числа. Этот факт доказывает низкую инвестиционную активность российских эмитентов и сложный доступ на финансовый рынок.

Институт эмитентов представлен российскими и иностранными эмитентами различных организационно-правовых форм, которые формируют единую целостную сферу эмиссии и размещения ценных бумаг на финансово-экономической арене.

Инвесторы могут быть представлены различными категориями. Стоит отметить, что официально инвестором является лицо или институт, инвестирующий свои денежные средства в ценные бумаги, чтобы в результате получить с этого какой-то доход.

Рассмотрим подробнее категории участников российского рынка ценных бумаг. Общее число инвесторов на рынке увеличивается ежегодно, динамика представлена на рис. 1.

В общем числе инвесторов значение имеет доля активных инвесторов, которые совершают не менее 1 сделки в месяц. Несмотря на то что число активных инвесторов с каждым годом растет и в 2021 г. составляет 1954,1 тыс. ед., их доля – менее 10% от общего числа участников (21 026,1 тыс. ед.), следовательно, потенциал инвестиционного сектора велик.

Уже в первом полугодии 2021 г. общее количество участников рынка ценных бумаг достигло 20 783,1 тыс. ед., при этом число уникальных – 12 722,9 тыс. ед., а число активных инвесторов составило 1929,3 тыс. ед., что в 3,9 раза превышает количество активных участников в 2015 г. Рост числа инвесторов объясняется интересом к банковским инвестиционным вкладам, предлагающим более высокие проценты по сравнению со средними на рынке банковских вкладов.

При этом большинство брокерских счетов являются нулевыми. Доля активных инвесторов в общем числе инвесторов очень незначительна для формирования полноценного высокого спроса на рыночные ценные бумаги. Частные инвесторы довольно часто совершают сделки с акциями, другие категории ценных бумаг пользуются меньшей популярностью. Объемы сделок с ценными бумагами между частными инвесторами на рынке в 2020 г.: на рынке акций доля физических лиц возросла до 41% по сравнению с 34% в 2019 г.; доля физических лиц в размещениях корпоративных облигаций в 2020 г. составила 18,1%, что на 5,4% больше, чем в 2019 г. [8].

Количество сделок фондового рынка проиллюстрировано на рис. 2.

Динамика объемов заключаемых сделок с акциями на рынке с 2017 г. положительная, при этом объемы сделок с облигациями до 2020 г. были в 2 раза больше. Возможность открытия с 2015 г. индивидуальных инвестици-

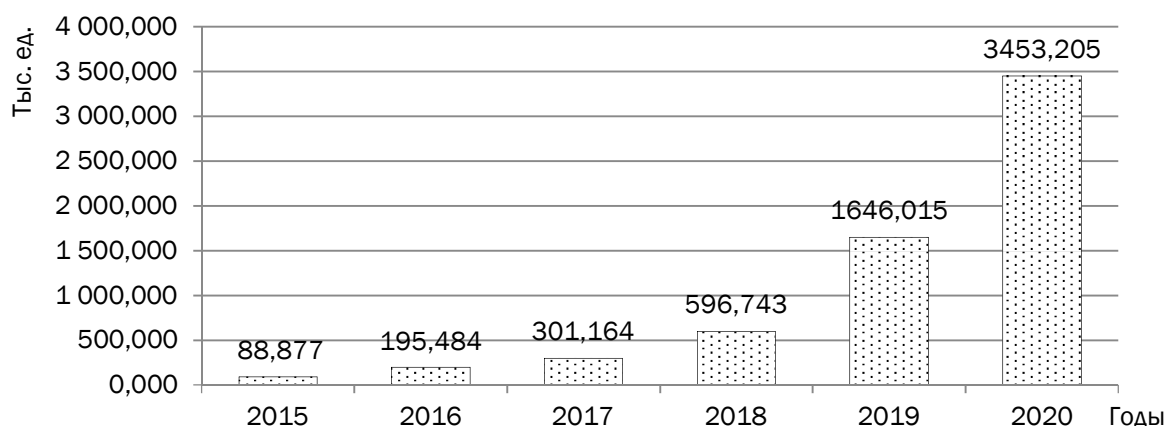


Рис. 3. Количество индивидуальных инвестиционных счетов, открытых частными инвесторами на Мосбирже, в 2015–2020 гг.\*

\* Составлено по: Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития : доклад НАУФОР. URL: <https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806> (дата обращения: 22.06.2022).

онных счетов произвела значимые изменения на рынке. Данный механизм инвестирования стал особенно популярным среди частных инвесторов в 2019–2020 гг., за 2019 г. количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов выросло в 2,75 раза, а в 2020 г. – в 2,1 раза. Частные инвесторы, открывшие индивидуальные инвестиционные счета, торгуют с данного счета, как с обычного торгового счета.

Рост количества открытых индивидуальных инвестиционных счетов за последние годы проиллюстрирован на рис. 3.

Таким образом, согласно статистике Московской биржи, количество индивидуальных инвестиционных счетов с 2015 г. увеличилось на 3364,3 тыс. ед. Если рассматривать структуру инвестиционного портфеля розничных инвесторов, по исследованиям НАУФОР можно отметить, что основную долю в портфеле занимают акции российских эмитентов, денежные средства (в том числе валюта), незначительна доля в портфеле акций ETF.

Далее автором были рассмотрены особенности работы и динамика присутствия частных инвесторов на фондовом рынке.

Среди участников рынка в основном резиденты. Частные инвесторы – резиденты на рынке ценных бумаг представлены физическими лицами – резидентами, и их количество неуклонно растет. Доля данной категории инвесторов в 2020 г. составляла около 98,8%, на другие категории приходится 1,2% от общего числа инвесторов.

Вторая категория инвесторов – корпоративные инвесторы, под ними понимаются юридические лица, совершающие сделки от своего имени. Общее число уникальных корпоративных инвесторов с 2018 г. растет, как и доля активных инвесторов (рис. 4).

К третьей категории инвесторов относятся клиенты, которые передали средства в доверительное управление. Их доля на рынке ценных бумаг крайне мала (рис. 5).

Число клиентов в 2020 г. выросло в абсолютном выражении на 66 944 ед., в первом полугодии 2021 г. – на 53 775 ед. Количество активных клиентов в 2020 г. – на 3169 ед.

Четвертая категория инвесторов – паевые инвестиционные фонды [9] (рис. 6).

Число ПИФ с 2018 г. увеличивалось, однако по закрытым ПИФам уменьшалось. В сентябре 2018 г. первые ПИФы появились на Московской бирже, число их с каждым годом растет. В конструкции ПИФа большая роль отводится управляющей компании, которая управляет паями фонда и несет ответственность.

С 2015 по 2020 г. численность управляющих компаний значительно сократилась (со 101 ед. до 43 ед.), что подчеркивает особенность концентрации российского рынка коллективного инвестирования по управляющим компаниям. Рассмотрим показатели аккумуляции инвестиций по крупнейшим управляющим компаниям (табл. 2).

Оценка показателей деятельности 10 наиболее крупных управляющих компаний показала, что 93,6% всех чистых активов сосредоточено в этих компаниях. На рынке коллективного инвестирования очень высока концентрация ресурсов в управляющих компаниях, среди которых наиболее крупная по объемам чистых активов АО «Сбербанк Управление Активами». По показателю доходности наибольший прирост показала Система Капитал (ПИФ «УК Система Капитал – Высокие технологии») – 95,91%.

Пятая категория инвесторов – негосударственные пенсионные фонды. Индустрия пенсионного накопления в нашей стране развита крайне мало, что подтверждается слабой активностью населения по формированию накопительной части пенсии. Незаинтересованность населения в управлении и увеличении пенсионных накоплений приводит к постепенному сокращению количества негосударственных пенсионных фондов (рис. 7).

Динамика количества НПФ за 6 лет отрицательная, к 2020 г. их число сократилось на 68 ед.

Инвестиции пенсионных накоплений управляются компаниями частного типа и ОАО «Внешэкономбанк», фактически управляющего 98% всех пенсионных накоплений, которые он размещает в 2 портфеля инвестиций. Фактически эти портфели формируются из одинакового набора ценных бумаг (облигации, депозиты в российских кредитных организациях). Как видим, возможности инвестиру-

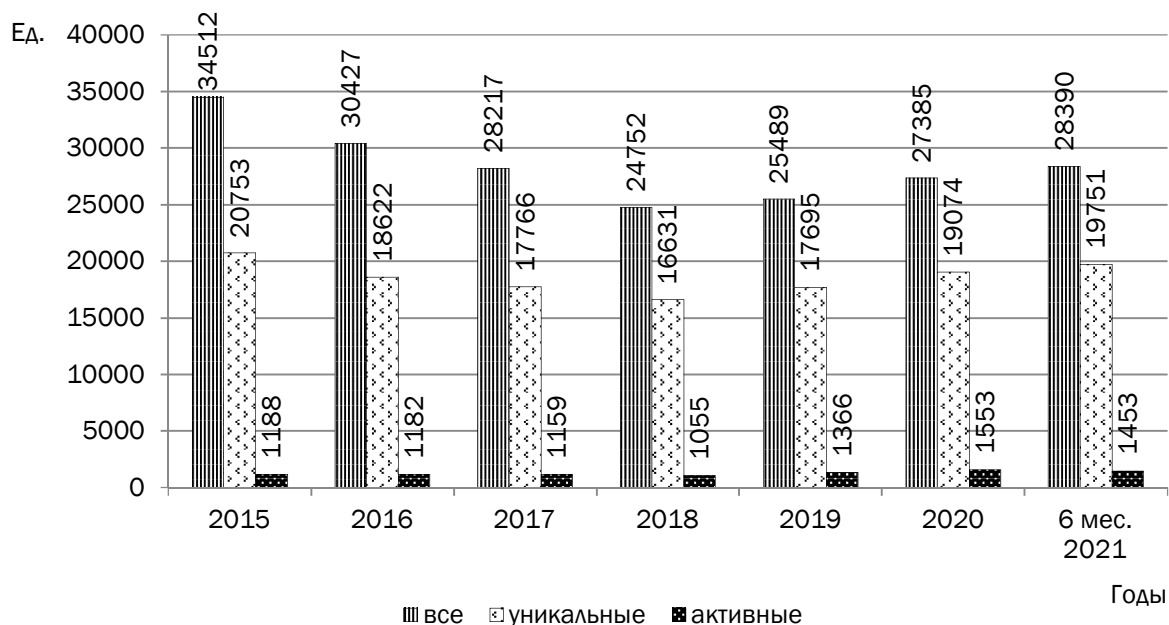


Рис. 4. Количество корпоративных инвесторов на рынке ценных бумаг в 2015–2021 гг.\*

\* Составлено по данным Московской биржи: Статистика по клиентам. URL: <https://www.moex.com/s719> (дата обращения: 23.06.2022).

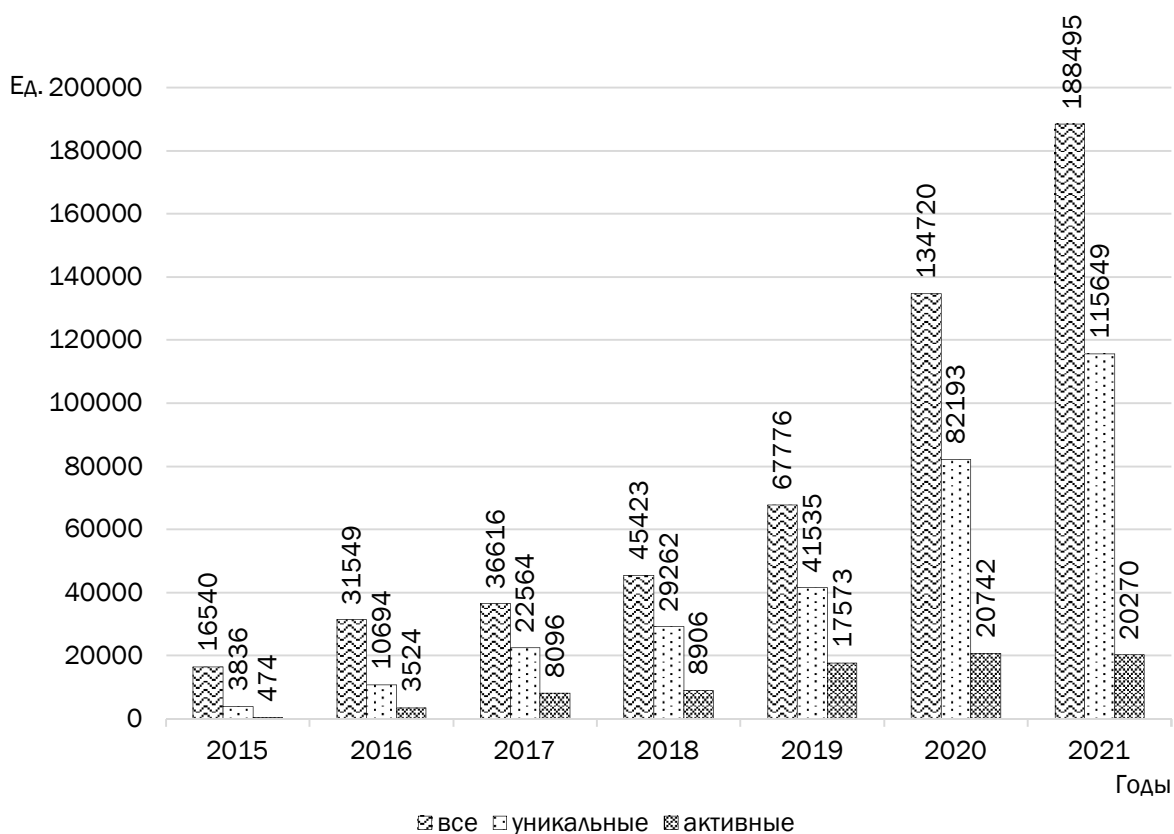


Рис. 5. Количество инвесторов рынка ценных бумаг – клиентов, которые передали средства в доверительное управление, в 2015–2021 гг.\*

\* Составлено по данным Московской биржи: Статистика по клиентам. URL: <https://www.moex.com/s719> (дата обращения: 24.06.2022).



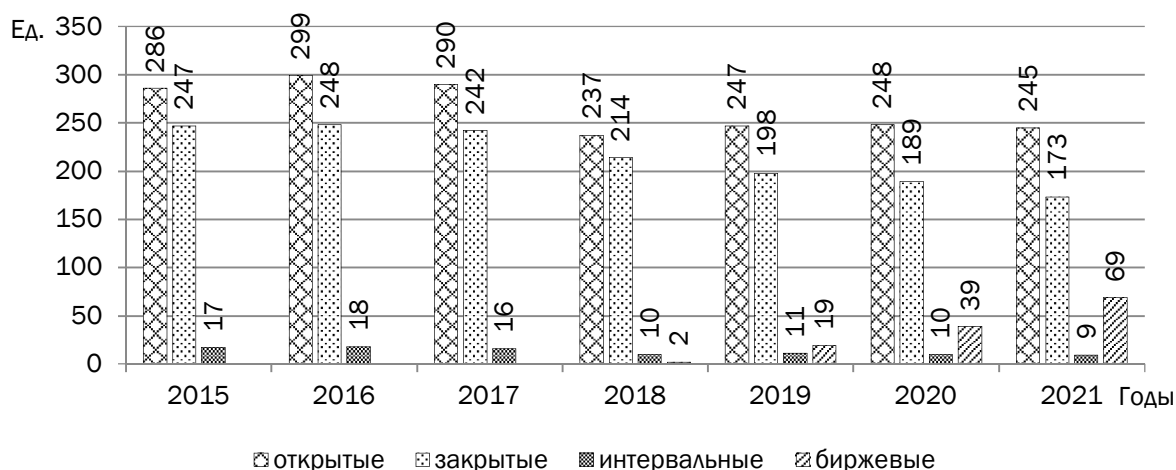


Рис. 6. Количество паевых инвестиционных фондов в 2015–2021 гг.\*

\* Составлено по: Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития : доклад НАУФОР. URL: <https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806> (дата обращения: 21.06.2022).

Таблица 2

Список управляющих компаний на 2020 г.\*

Управляющая компания	Цена чистых активов	Общее число чистых активов	Общая численность фондов
ПАО Сбербанк	150 695,32	22,54	22,90
ВТБ	150 049,56	22,40	22,54
Альфа	123 549,21	19	11
Райффайзен	64 969,21	10	16
Газпромбанк	46 448,11	7	8
РСХБ	25 641,61	3,8	7
УРАЛСИБ	18 799,90	2,8	9
ОТКРЫТИЕ	15 468,91	2,3	8
Система Капитал	14 094,04	2,11	7
Атон-менеджмент	13 410,64	2,01	6
Общее количество	624 212,47	93,6	118

\* Составлено по: Рэнкинги управляющих компаний. Крупнейшие УК по итогам 2020 года. URL: [https://raexpert.ru/rankings/managing/uk\\_2020/](https://raexpert.ru/rankings/managing/uk_2020/) (дата обращения: 20.06.2022).

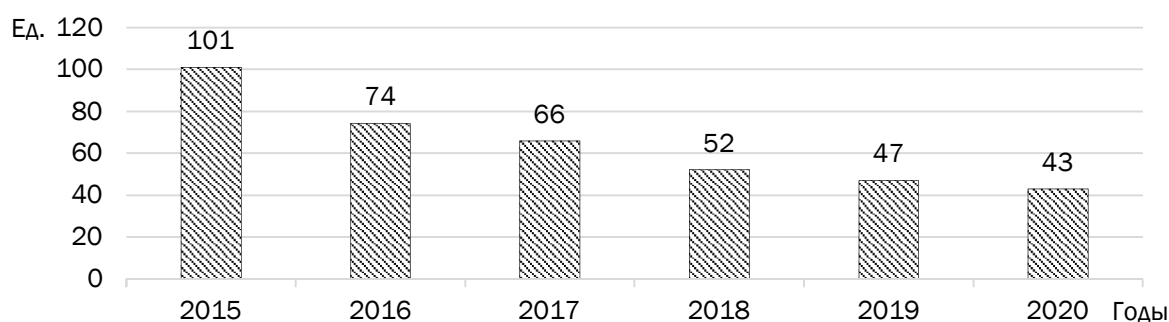


Рис. 7. Количество негосударственных пенсионных фондов в 2015–2020 гг.\*

\* Составлено по: Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития : доклад НАУФОР. URL: <https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806> (дата обращения: 25.06.2022).

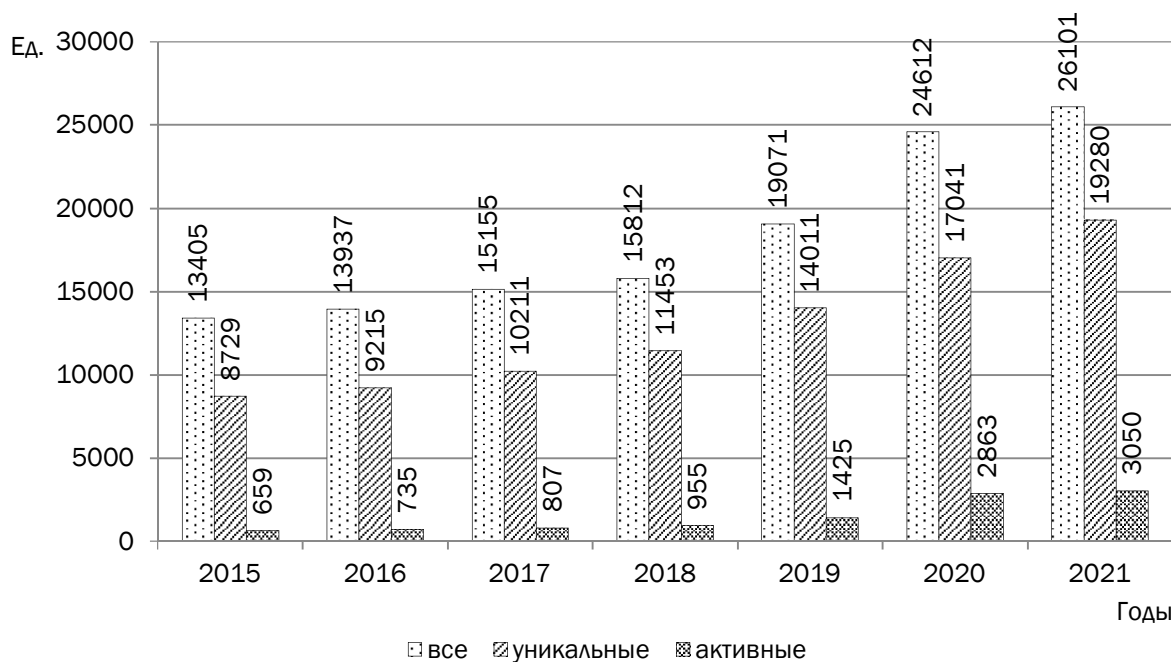


Рис. 8. Количество инвесторов-нерезидентов на рынке ценных бумаг в 2015–2021 гг.\*

\* Составлено по данным Московской биржи: Статистика по клиентам. URL: <https://www.moex.com/s719> (дата обращения: 26.06.2022).

ния у данной управляющей компании ограничены, отсутствуют долевые ценные бумаги. Большую часть накоплений Внешэкономбанк инвестирует в расширенный инвестиционный портфель, размеры его растут, портфель же государственных ценных бумаг, наоборот, сокращается.

Шестая категория инвесторов – коммерческие банки, активно работающие в качестве инвесторов и эмитентов на рынках на основе лицензии. За 2020 г. на старейшей и наиболее ликвидной российской площадке (валютном рынке) общий объем операций банковских учреждений РФ по всем валютным парам вырос с 44% до 47%.

Седьмая категория инвесторов – нерезиденты. По статистике Московской биржи, общее количество инвесторов-нерезидентов растет (рис. 8).

Количество нерезидентов на рынке ценных бумаг с 2015 г. выросло на 12 696 ед. Основной интерес данная категория инвесторов проявляет к сделкам с акциями.

#### Обсуждение

Методические подходы к оценке, прогнозированию конъюнктуры российского рынка ценных бумаг и ее влияния на объемы инве-

стирования в промышленное производство в корреляции с мировыми финансовыми рынками, макроэкономическими параметрами развития экономики рассмотрены в трудах следующих ученых-экономистов: В.Ф. Максимова, И.Т. Балабанов, А.И. Басова, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.А. Галанова, А.П. Иванов, Л.Л. Игонина, Р.Х. Ильясов, В.В. Ковалев, Н.И. Лахметкина, А.В. Сиденко, В.В. Вишняков, С.М. Исаев, Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков, М.В. Чиненов, Т.Н. Новожилова и др.

Анализ работ российских и зарубежных исследователей выявил отсутствие должного интереса ученых к вопросам воздействия конъюнктурных колебаний рынка ценных бумаг, в том числе российского. Исследования автора настоящей статьи нацелены в том числе на разработку системы мониторинга колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг, представляющей собой взаимосвязанный механизм регулирования и контроля работы и состояния финансового рынка, а также его участников, необходимой для оперативной корректировки финансовой политики государства.

#### Заключение

Таким образом, в ходе исследования нами были расширены теоретические основы

представления институциональной инфраструктуры рынка ценных бумаг в качестве совокупности таких институтов, как эмитенты, инвесторы и участники рынка, в целях оценки состояния и прогнозирования развития фондового рынка на 2022 г.

Очевидно, что институт инвесторов в своей совокупности достаточно сложное образование, он представлен большим количеством различных категорий инвесторов с разной специализацией и разной долей активности. Деятельность на рынке довольно проблематична ввиду отсутствия массового инвестора, сокращения активности населения, ужесточения требований к капиталу со стороны регулятора рынка и изменения правил лицензирования для новых компаний. Существующие организации предпочитают совмещать некоторые виды деятельности.

Тенденция развития всего числа профессиональных участников отрицательна, что доказывает снижение активности на финансовом рынке России, кроме того, возможность открытия индивидуальных инвестиционных счетов для физических лиц позволяет оптимизировать расходы частных инвесторов на услуги посредников.

В 2020 г., по данным Центробанка, у профессиональных участников рынка ценных бумаг было аннулировано 85 лицензий, что по-

сти в 2 раза меньше, чем в 2019 г. (162 лицензии). Данная ситуация была обусловлена пандемией COVID-19 и переносом проверок кредитных организаций.

Несмотря на это, с 2011 г. российский финансовый рынок концентрирует все ресурсы. И в следующем исследовании можно основываться на данных этого рынка, как наиболее комплексного и самого мощного в нашей стране.

Анализ общего состояния и развития инфраструктуры институтов позволил сделать вывод о текущей ситуации на фондовом рынке. Чтобы российский рынок ценных бумаг продолжал свое активное развитие, несмотря на внешние неблагоприятные условия, необходимо развивать организационную и правовую базу, отталкиваясь от указанных в исследовании тенденций развития.

В качестве рекомендаций можно предложить предпринять следующие шаги: внести соответствующие поправки в существующий закон о рынке ценных бумаг, благодаря которым станет возможной публичная торговля иностранными ценными бумагами; принять правила и положения, согласно которым будет определяться тип ценных бумаг и финансовых инструментов, посредством которых совершают торги высококвалифицированные инвесторы развитых стран и России в том числе.

#### Список источников

1. Доверительно. Долгосрочно : В Москве прошла в онлайн-формате традиционная конференция НАУФОР «Рынок ценных бумаг: текущее состояние и развитие» // Вестник НАУФОР. 2020. № 11-12. С. 25–41.
2. Огородников О., Ремизов М. Страна нищих капиталистов // Эксперт. 2019. № 18-19 (1118). С. 12–21.
3. Лещенко Ю.Г., Ермоловская О.Ю., Никулин С.В. Институциональная модель регулирования финансового рынка Китая // Экономика, предпринимательство и право. 2020. № 1. С. 139–154.
4. Российская экономика в 2018 году. Тенденции и перспективы. Москва : ИЭП им. Е.Т. Гайдара, 2019. 110 с.
5. Анисимов А.А., Тихонова О.Б. Российский рынок ценных бумаг: особенности развития и их влияние на экономическую безопасность страны // Экономическая безопасность. 2021. Т. 4, № 4. С. 971–990. doi:10.18334/ecsec.4.4.113639.
6. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 3 Федерального закона «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» : федер. закон от 20.12.2017 № 397-ФЗ. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_285586/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_285586/) (дата обращения: 25.05.2022).
7. Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития : доклад НАУФОР. URL: <https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806> (дата обращения: 25.06.2022).

8. Годовой отчет ПАО Московская биржа за 2020 год. Результаты работы рынков. URL: <https://www.moex.com/s1346> (дата обращения: 24.06.2022).

9. Об инвестиционных фондах : федер. закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.07.2016). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34237/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/) (дата обращения: 21.06.2022).

#### References

1. Confidentially. Long-term : The traditional NAUFOR conference "Securities Market: Current State and Development" was held in Moscow in an online format // Bulletin of NAUFOR. 2020. No. 11-12. Pp. 25–41.

2. Ogorodnikov O., Remizov M. The country of poor capitalists // Expert. 2019. No. 18-19 (1118). Pp. 12–21.

3. Leshchenko Y.G., Ermolovskaya O.Y., Nikulin S.V. Institutional model of financial market regulation in China // Economics, entrepreneurship and law. 2020. No. 1. Pp. 139–154.

4. The Russian economy in 2018. Trends and prospects. Moscow : I.E.T. Gaydar, 2019. 110 p.

5. Anisimov A.A., Tikhonova O.B. The Russian securities market: features of development and their impact on the economic security of the country // Economic security. 2021. Vol. 4, No. 4. Pp. 971–990. doi:10.18334/ecsec.4.4.113639.

6. On Amendments to the Federal Law "On the Securities Market" and Article 3 of the Federal Law "On Self-Regulatory Organizations in the Financial Market" : Federal Law feder. Law No. 397-FZ of 20.12.2017. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_285586/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_285586/) (date of access: 25.05.2022).

7. The current state of the Russian stock market and the main directions of its development : NAUFOR report. URL: <https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806> (date of access: 25.06.2022).

8. Annual report of PJSC Moscow Exchange for 2020. The results of the markets. URL: <https://www.moex.com/s1346> (date of access: 24.06.2022).

9. On investment funds : Federal Law No. 156-FZ dated 29.11.2001 (as amended on 03.07.2016). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34237/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/) (date of access: 21.06.2022).

#### **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 03.07.2022; одобрена после рецензирования 06.07.2022; принята к публикации 08.07.2022.

The article was submitted 03.07.2022; approved after reviewing 06.07.2022; accepted for publication 08.07.2022.