(cc) BY

Гердо Андрей Эдуардович
магистрант
ФГБОУ ВО «Чувашский государственный
университет им. И.Н. Ульянова»
г.Чебоксары, Чувашская Республика

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ И ЕГО ПРОБЛЕМЫ

Аннотация*: в статье рассмотрен рост фондового рынка России в результате цифровой трансформации. Изучено влияние государства на данную отрасль в виде применения стимулирующих и ограничительных мер. Описаны проблемы государственного регулирования рынка ценных бумаг.*

Ключевые слова*: инвестиции, рынок инвестиций, фондовый рынок, рынок ценных бумаг, частные инвесторы.*

В последние годы финансовая сфера продемонстрировала значительный рост под влиянием совокупности факторов как эволюционного характера, в результате развития информационных технологий, так и вынужденного характера – пандемия COVID-19 буквально вынудила перевести большую часть различных процессов в цифровой формат [1].

Итогом произошедших изменений в разрезе фондового рынка России стала цифровая трансформация данной отрасли, снизившая порог входа для частных инвесторов. Вкупе с государственным стимулированием частных инвестиций и активным продвижением инвестиционных продуктов профессиональными участниками рынка ценных бумаг это привело к стремительному росту фондового рынка [2]. На рис. 1 отображено изменение количества клиентов участников торгов фондового рынка Московской биржи, т.е. частных инвесторов, зарегистрированных в Системе торгов биржи, в 2011–2021 гг.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Рис. 1. Количество зарегистрированных в Системе торгов Московской биржи частных инвесторов в 2011–2021 гг. Учитываются только физические лица-резиденты РФ

*Примечание.**На конец мая 2021 г.

*Примечание.***На конец 2021 г. при сохранении текущих темпов роста.

Ведущими операторами рынка долгое время являлись ОАО (впоследствии ПАО) «Сбербанк России» и ЗАО «ВТБ 24», впоследствии ПАО «ВТБ». Данные организации удерживали первые 2 позиции по количеству зарегистрированных в Системе торгов Московской биржи уникальных клиентов в 2011–2016 гг. в рассматриваемом периоде.

Ситуация начала меняться в 2017 г., когда ведущие участники рынка взяли курс на цифровую трансформацию отрасли [3]. В настоящее время первую строчку вышеупомянутого рейтинга занимает АО «Тинькофф Банк», позиционируемый как «первый в России онлайн-банк без отделений», в т.ч. отделений брокерского обслуживания, и активно продвигающий цифровой сервис «Тинькофф Инвестиции» в медиаисточниках.

На втором месте находится ПАО «Сбербанк России», предоставляющий клиентам доступ к фондовому рынку через приложение «СберИнвестиции».

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Далее следуют ПАО «ВТБ», АО «Альфа-Банк» и ООО «Компания БКС». Каждая из организаций обладает собственным программным обеспечением, позволяющим клиентам совершать операции на рынке ценных бумаг в режиме онлайн.

Основополагающим шагом со стороны государства для стимулирования российского фондового рынка послужило создание в 2015 г. особого вида брокерского счёта под названием «Индивидуальный инвестиционный счёт». ИИС позволяет инвестору получить выгоду в виде получения налогового вычета в сумме до 52 т.р. в год (налоговый вычет типа А) либо в виде освобождения всего дохода, полученного на ИИС, от уплаты НДФЛ в размере 13% (налоговый вычет типа Б).

Внедрение индивидуальных инвестиционный счётов влечёт за собой следующие позитивные для экономики Российской Федерации результаты:

− стимулирование активности частных инвесторов на фондовом рынке в средне- и долгосрочном периоде ввиду того, что преференции по ИИС действуют не ранее, чем через 3 года после открытия такого счёта;

− поддержка национальной экономики за счёт инвестиций в публичные компании России, т.к. через ИИС можно инвестировать исключительно в рублях в ценные бумаги российских эмитентов.

Помимо поощрения начинающих частных инвесторов, государство старается защитить их от финансовых рисков, связанных с недобросовестной деятельностью отдельных проф. участников рынка ценных бумаг. Речь идёт об участившихся ситуациях, когда брокеры навязывали клиентам высокорисковые инвестиционные продукты, не предназначенные для начинающих инвесторов.

Первый зампред Центробанка Сергей Швецов в январе 2021 г. описал происходящее на фондовом рынке следующими словами: «И вот эти две тенденции – с одной стороны появление большого количества физических лиц, абсолютно без опыта и знаний, и появление широкого предложения продуктов с мутной структурой (до 600 млрд [рублей] мы сейчас оцениваем портфель таких продуктов на руках граждан), создали опасения <…> относительно того, что

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

ожидания граждан, приобретших такие продукты, соответствуют действительности».

Для выхода из сложившейся ситуации органами государственной власти при содействии Центробанка было принято решение об изменении законодательства.

11 июня 2021 г. Президент России В.В. Путин подписал закон №192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», согласно которому физлица, не имеющие статуса квалифицированного инвестора, не смогут покупать сложные финансовые инструменты без прохождения специального тестирования. Начать его планируется с 1 октября этого года, однако некоторые инструменты будут недоступны для покупки до 1 апреля 2022 года.

Несмотря на неоспоримую пользу в виде защиты неопытных инвесторов от крупных финансовых потерь по вине брокерских компаний, данный закон несёт в себе потенциальные риски для российского фондового рынка. Если цифровизация данной сферы предполагает снижение порога входа и упрощение процесса торговли ценными бумагами, то необходимость прохождения дополнительного тестирования может оттолкнуть потенциальных инвесторов, желающих пользоваться как можно большим количеством финансовых инструментов.

Кроме того, принятие вышеупомянутого закона, разрешающего неквалифицированным инвесторам торговать облигациями только российских эмитентов, имеющих высокий кредитный рейтинг, вероятно, негативно скажется на ликвидности облигаций развивающихся компаний, в настоящее время не имеющих соответствующего рейтинга.

Таким образом, можно сделать вывод о значительном росте фондового рынка России в последние годы, основанном на цифровой трансформации, благодаря которой отрасль не только не пострадала от пандемии COVID-19, но и смогла привлечь большое количество новых клиентов. При этом государство активно влияет на российский рынок ценных бумаг как с помощью стимули-

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

рующих мер, так и с помощью регулирования отрасли в целях защиты интересов физических лиц. Однако ужесточение государственного контроля влечёт за собой ряд проблем, решение которых позволит фондовому рынку России стабильно расти и развивать национальную экономику.

Список литературы

1. Аркадьева О.Г. Роль цифровизации в деятельности государственных органов управления финансами / О.Г. Аркадьева // Управление в условиях цифровизации социально-экономических процессов: сборник научных статей. – Чебоксары: Изд-во Чуваш. гос. пед. ун-та, 2020. – С. 13–18.

2. Макарова О.А. Акционерные общества с государственным участием. Проблемы корпоративного управления: монография / О.А. Макарова. – М.: Издательство Юрайт, 2021. – 211 с. – (Актуальные монографии). – ISBN 978-5-534-00938-5 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://urait.ru/bcode/469877

3. Яковлева А.С. Влияние пандемии COVID-19 на состояние региональных банков Чувашской Республики / А.С. Яковлева // Саяпинские чтения: материалы IV Всероссийской (национальной) научно-практической конференции. – Тамбов: Державинский, 2021. – С. 138–144.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)