

Ларченко О. В.

**СОСТОЯНИЕ И ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Адрес статьи: [www.gramota.net/materials/1/2008/9/38.html](http://www.gramota.net/materials/1/2008/9/38.html)

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по данному вопросу.

Источник

**Альманах современной науки и образования**

Тамбов: Грамота, 2008. № 9 (16). С. 117-119. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: [www.gramota.net/editions/1.html](http://www.gramota.net/editions/1.html)

Содержание данного номера журнала: [www.gramota.net/materials/1/2008/9/](http://www.gramota.net/materials/1/2008/9/)

**© Издательство "Грамота"**

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: [www.gramota.net](http://www.gramota.net)

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: [almanac@gramota.net](mailto:almanac@gramota.net)

### Список литературы

1. Бартев С. А. История экономических учений. – М.: Юрист, 2000. – 456 с.
2. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе / Пер. с англ. - М.: Академия народного хозяйства, Дело, 1994. - 720 с.
3. История экономических учений / Под ред. А. Г. Худокормова. - М., 1994. - Ч. 2. – 254 с.
4. Майбурд Е. М. Введение в историю экономической мысли: от пророков до профессоров. - М., 1996. – 571 с.
5. Мониторинг экономики образования. - <http://education-monitoring.hse.ru/>.
6. Никитский клуб. - <http://www.nikitskyclub.ru/publications>.
7. Проект института «Экономическая школа». - <http://www.economicus.ru>.
8. Служба тематических толковых словарей. - <http://www.glossary.ru>.

## СОСТОЯНИЕ И ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Ларченко О. В.

Петрозаводский государственный университет

### 1. Состояние российского рынка ценных бумаг: основные тенденции.

Российский рынок ценных бумаг относится к развивающимся рынкам. Начало его развития пришлось на конец 80-х-начало 90-х годов 20 века. Рынок ценных бумаг в Российской Федерации существует и «в своем развитии он не копирует ни одну из сложившихся на западе моделей фондовых рынков» [Шевцова 2007: 146]. Развитие фондового рынка России в 1999 - 2006 гг. можно проследить в Таблице 1.1 [Миркин 2007: 56].

Таблица 1.1

#### Развитие фондового рынка России в 1999-2006 гг.

Показатель	1998 г.	1999 г.	2003 г.	2006 г.	Коэффициент роста показателей за 8 лет (2003 / 1998)
Объем торгов акциями в год (ММВБ+РТС), млрд. долл.	11,0	5,5	76,3	582,8	52,98
Объем торгов корпоративными облигациями (ММВБ), млрд. долл.	0,14	0,5	10,8	156,1	1115,00
Объем торгов долговыми обязательствами Правительства РФ и ЦБР (ММВБ), млрд. долл.	70,0	4,5	12,5	41,6	0,59
Объем торгов долговыми обязательствами субъектов РФ и муниципальных образований (ММВБ), млрд. долл.	0,1	0,0	5,4	21,7	217,00
Брокеры – дилеры - участники торгов ММВБ (секция фондового рынка), на конец года, шт.	317	372	517	546	1,72
Брокеры – дилеры - участники торгов РТС (классический рынок), на конец года, шт.	91	141	172	172	1,89
Паевые фонды	18	26	149	619	34,39
Количество управляющих компаний	11	13	56	183	16,64
Количество фондовых бирж и организаторов внебиржевых рынков, на которых концентрируется более 90 % объемов торгов, шт.	2	2	2	2	1,00

При расчете коэффициентов роста становится видно, что рынок ценных бумаг с 1999 г. развивается, при чем значительными темпами. Среди приведенных данных только по одному из пунктов наблюдается спад – это объем торгов долговыми обязательствами Правительства Российской Федерации и Центрального Банка Российской Федерации. Данная ситуация может складываться по нескольким причинам, одна из которых развитие других инструментов рынка. Зато объем торгов долговыми обязательствами субъектов РФ и муниципальных образований стал занимать отдельную нишу и вырос в 217 раз.

По другим же статьям наблюдается колоссальный рост. Объем торгов акциями вырос почти в 53 раза, а объем торгов облигациями вырос более, чем в 1000 раз. Также значительный рост наблюдается в институциональном вопросе. Количество брокеров, дилеров, управляющих компаний, паевых фондов является заметным сразу.

Исходя из выше изложенных данных и показателей видно, что отечественный рынок в последние годы растет как с количественной стороны (объем торгов инструментами), так и со стороны развития и инфра-

структуры.

За 2005 и 2006 годы российский фондовый рынок продемонстрировал динамичный рост основных рыночных показателей. Это хорошо видно на примере Фондовой биржи Московской межбанковской валютной биржи (ФБ ММВБ). Среднедневной оборот на ФБ ММВБ в первые пять месяцев 2006 г. превысил 3 млрд. долл., что в 6 раз превышает результаты начала 2005 г. [Потемкин 2006:12-17]

В 2006 году капитализация российского рынка акций составила около 90% от ВВП России. Только за один год этот показатель увеличился в 3 раза. В 2005 году капитализация всего рынка акций составляла 200 млрд. долл. Сегодня только один эмитент-Газпром оценивается рынком в 250 млрд.долл. По итогам 2005 года на российском фондовом рынке разместили свои бумаги более 100 эмитентов на общую сумму, превышающую 270 млрд.долл. Общий объем средств, инвестированных в основной капитал российскими компаниями в 2005 году составил почти 8%. [Потемкин 2006:15] К началу 2005 года сложился ряд условий для массового выхода российских компаний на рынок IPO (Initial Public Offering-первичное размещение акций). Рынок IPO российских компаний имеет почти десятилетнюю историю, но активно начал развиваться в последние 2 года. За два года увеличилось как количество компаний-эмитентов, так и объем привлекаемых ими средств через IPO. Основная дилемма рынка IPO состоит в том, где размещать акции, в России или за рубежом. Западные биржи проводят мощную рекламную кампанию, заманивая к себе российских эмитентов. В тоже время в России государственные органы, пытаются стимулировать рост внутреннего рынка IPO, ограничивая доступ на международные рынки капитала [Дроздов 2006:75-76]. Между тем российский рынок первичных предложений пока не оказывает такого влияния на национальную экономику, которую можно наблюдать на других рынках.

В конце 2005 года были приняты поправки в Федеральные законы «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах» и «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», а также внесены изменения в Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. Этот шаг способствовал развитию рынка IPO российских компаний на внутреннем рынке.

Совокупный объем рынка IPO российских компаний за 2005 год составил около 4,52 млрд.долл. 93% этих средств российские эмитенты привлекли на Лондонской фондовой бирже. Такое положение вещей во многом обусловлено фактором субъективных представлений эмитентов о недооцененности российского рынка [Потемкин 2006: 17].

## **2. Основные проблемы российского рынка ценных бумаг.**

К проблемам российского рынка ценных бумаг следует отнести:

- отсутствие должной инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- неразвитость системы защиты прав собственности инвесторов;
- слабость законодательного регулирования на рынке ценных бумаг;
- исполнение биржевых сделок.

Как известно, инфраструктуру рынка ценных бумаг составляют профессиональные участники рынка ценных бумаг. Среди них важное место занимают брокеры и дилеры. От того насколько развита деятельность посредников зависит состояние рынка ценных бумаг.

До настоящего времени профессиональные участники рынка охотно вкладывали деньги в развитие фронт-офисных систем и средств связи с организованными торговыми площадками. Совершенствование автоматизированных систем, связанных с учетом и оформлением сделок, финансируется хуже. Практика показывает, что на рынке труда крайне ограничено предложение высококлассных специалистов внутреннего учета и всех кто связан с деятельностью элементов инфраструктуры рынка. В то же время трейдеры и специалисты фронт-офиса (отдел, в котором происходит непосредственная работа с клиентами и заключение договоров) представлены очень широко [Анненская 2004: 5].

Одной из проблем является неразвитость системы защиты прав собственности инвесторов.

Основная нагрузка по созданию правоустанавливающих документов, подтверждающих права владельцев ценных бумаг, лежит на депозитариях и регистраторах.

Именно они осуществляют операции по смене владельца, информируют владельцев о наиболее значимых событиях в хозяйственной жизни корпораций, получают и перечисляют дивиденды и осуществляют многие другие действия, реализуя на практике права владельцев ценных бумаг. Решению данной проблемы может помочь создание Центрального депозитария. Аналогичные институты давно созданы на развитых рынках и уже доказали свою эффективность [Анненская 2004: 7].

Кроме того, программа защиты инвесторов должна создаваться самими профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Активную роль в этом процессе должны играть саморегулируемые организации. Именно они должны решать проблему страхования деятельности профессиональных участников и определять размер необходимых взносов в зависимости от рисков [Костиков 2006: 7].

До сих пор не решена проблема законодательного регулирования рынка ценных бумаг. В настоящее время регулирование рынка ценных бумаг осуществляется сразу несколькими органами: ФСФР (Федеральная служба по финансовым рынкам) и ЦБ РФ (Центральный банк Российской Федерации).

Серьезной проблемой становится состояние законодательной базы, регулирующей процесс передачи информации от брокера к инвестору. Законодательные и нормативные акты определяют содержание информации, предоставляемой брокером инвестору в обязательном порядке и обязывают брокера к ее представле-

нию в установленные ограниченные сроки. Но в них не предусматривается возможность использования электронных носителей информации в полной мере [Галиева 2006: 41-43].

Одной из существенных проблем в биржевой торговле является проблема исполнения сделок. Она связана с тем, сможет ли покупатель заплатить за купленные ценные бумаги, на покупку которых дал указание, и сможет ли продавец действительно представить ценные бумаги, в отношении которых дал указание о продаже. Биржа может и должна предъявлять жесткие требования и к профессионализму участников торгов, и к их финансовому состоянию. Также, гарантия исполнения сделок достигается за счет постоянно совершенствующейся системы клиринга и расчетов.

В апреле 2006 года в Москве Институт фондового рынка и управления собрал профессионалов российского и зарубежных финансовых рынков на II Всероссийском IPO конгрессе. Федеральная служба по финансовым рынкам России выступила против колонизации российской экономики, профучастники – против «демонетизации» российского финансового рынка. Фондовая биржа РТС (Российская торговая система) и ММВБ анонсировали скорое появление российских аналогов Лондонской биржи AIM (Alternative Investment Market-рынок альтернативных инвестиций-торговая площадка Лондонской фондовой биржи).

#### *Список литературы*

- Анненская Н. Е.** Основные тенденции развития рынка ценных бумаг и их проявление на российском рынке. Расчеты и операционная работа в коммерческом банке: методический журнал. - 2004. - № 7-8 (49).
- Галиева Г.** Стратегия инвестирования зарубежных компаний в российскую экономику // Рынок ценных бумаг. - 2006. - № 12 (315).
- Дроздов А.** Мода или осознанный выбор? // Рынок ценных бумаг. - 2006. - № 12 (315).
- Костиков И. В.** Фондовый рынок в зеркале развития экономики [Электронный ресурс]. - [www.nccq.ru/site.xp/051056055124057048124.html](http://www.nccq.ru/site.xp/051056055124057048124.html).
- Миркин Я.** Российский рынок ценных бумаг: риски, рост, значимость // Рынок ценных бумаг. - 2007. - № 3. С. 56.
- Потемкин А.** Российский и мировой рынки капитала: сближение подходов // Биржевое обозрение. – 2006. - № 8 (34).
- Соловьев Д.** Мы заинтересованы в том, чтобы максимальный объем ценных бумаг российских эмитентов обращался бы в РФ // Депозитариум. - 2006. - № 6 (40).
- Шевцова С. Г.** Финансовый рынок за полчаса. Как создать и приумножить личный капитал. - СПб: ПИТЕР, 2007. - С. 146.

## MRP-, ERP-СИСТЕМЫ И ПРОБЛЕМЫ ИХ ВНЕДРЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

*Лизунков В. Г., Ерёмкина Е. А.  
Юргинский технологический институт (филиал)  
Томского политехнического университета*

Информационные технологии и системы сегодня являются существенным подспорьем в функционировании практически любого предприятия. Особое место среди них занимают корпоративные информационные системы, в состав которых входят MRP (materials requirements planning, «планирование потребностей в материалах») и MRP II (manufacturing resource planning, «планирование производственных ресурсов»), ERP (enterprise resource planning, «управление ресурсами предприятия»).

Эти системы широко известны и могут значительно повысить эффективность работы, конкурентоспособность фирм. Они объединяют в себе ряд функций среди которых:

- составление объемно-календарного плана производства;
- формирование входной информации для MRP систем;
- основные шаги планирование потребностей в материалах;
- формирование плана заказов;
- составление изменений к ранее спланированным заказам;
- формирование отчета об исполнении;
- формирование отчета по прогнозам;
- отслеживание заказов на материалы.

Однако, при использовании таких систем возникает ряд трудностей, таких как: значительные финансовые затраты, сложность внедрения программ в рабочий процесс предприятия и др. Серьезным недостатком MRP является также и то что, при расчете потребности в материалах не учитываются производственные мощности, их загрузка, стоимость рабочей силы и т.д.

Перечисленные недостатки учтены в системах класса MRPII, предназначенных для эффективного планирования всех ресурсов предприятия (включая финансовые и кадровые).

Другая проблема современного предприятия – это создание интегрированной информационной среды (ИИС) для автоматизации планирования, учета, контроля и анализа всех, основных бизнес - операций предприятия.