

УДК 336.761.6 (045)

Филатова Татьяна Васильевна

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Россия, Москва¹

Декан факультета «Государственное и муниципальное управление», кандидат экономических наук, профессор кафедры «Корпоративные финансы»
E-Mail: mfilatova@fa.ru

Дунаева Анастасия Игоревна

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Россия, Москва

Студентка факультета «Государственное и муниципальное управление»
E-Mail: nastia007.07@mail.ru

Удачин Никита Олегович

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Россия, Москва

Студент факультета «Государственное и муниципальное управление»
E-Mail: uda4in.nick@yandex.ru

**Фондовый рынок
и его роль в финансировании экономики РФ**

¹ 119454, ул. Лобачевского, дом 92, корп. 3, кв. 61

Аннотация. В данной работе было проведено исследование роли фондового рынка в финансировании экономики России. Чтобы ответить на вопрос является ли финансовая система России рыночной авторы использовали показатели, предложенные зарубежными авторами. Значения данных показателей показали, что в настоящее время роль финансовой системы для экономики нашей страны значительно выше, чем роль банковского сектора и что в РФ установилась рыночная финансовая система. Однако, дальнейшее исследование проблемы показало, что это не так. Причиной такого положения дел является высокая спекулятивность российского фондового рынка, а также чрезмерно завышенная величина его капитализации. При анализе источников финансирования инвестиций российских компаний и объема IPO на фондовом рынке стало ясно, что в настоящее время в нашей стране действует банковская финансовая ситема, а значение фондового рынка в финансировании экономики сводится к минимуму. Данную ситуацию следует объяснить тем, что в действительности лишь незначительная доля инвестиционных проектов финансируется компаниями за счет привлечения денежных средств с фондового рынка. В заключении авторами предлагаются возможные решения по проблемам, выявленным в ходе исследования.

Ключевые сова: фондовый рынок; финансовый рынок; финансы; экономика России; финансирование экономики РФ; проблемы фондового рынка; Фондовый рынок РФ; банковский сектор; роль фондового рынка; фондовый рынок и экономика.

Идентификационный номер статьи в журнале 138EVN314

В любой экономике важной составляющей является фондовый рынок, так как он (наряду с банковским сектором) является инструментом перераспределения средств от экономических агентов, имеющих свободные средства, к экономическим агентам, нуждающимся в дополнительном финансировании. Для каждой финансовой системы определяющим фактором является степень вовлеченности банковского сектора и фондового рынка в процесс финансирования инвестиционной активности предприятий. Развитие фондового рынка повышает степень участия компаний в процессе привлечения дополнительных средств для своих инвестиционных программ путем размещения своих ценных бумаг на рынке, также развитый фондовый рынок играет ключевую роль в финансировании экономики по сравнению с банковским сектором. Если фондовый рынок в стране развит недостаточно, то возможна ситуация, при которой компаниям не будет хватать средств для финансирования своих нужд, инвестиционных проектов и т.д. Результатом этого будет отсутствие новых рабочих мест, снижение выпуска продукции и производительности труда, что в свою очередь приведет к снижению реальных доходов населения и, как следствие, к снижению спроса в экономике. Итогом вышеперечисленного может стать ситуация, когда страна войдет в стагнацию.

Говоря о значении фондового рынка для страны, следует также отметить тот факт, что наличие развитого фондового рынка способствует притоку иностранных инвестиций в экономику страны, что является крайне важным для тех стран, где потребность в инвестиционных средствах выше, чем величина создаваемых сбережений. Для примера рассмотрим ситуацию в России. Не смотря на развивающуюся экономику с высокой доходностью проблема недостатка долгосрочных инвестиций до сих пор не решена, так как иностранные инвесторы больше склонны к портфельным инвестициям, а не к прямым. Для решения сложившейся проблемы в настоящее время ведется работа по созданию Международного финансового центра в Москве. Но следует понимать, что для того, чтобы привлечь иностранных инвесторов в нашу экономику, необходимо в первую очередь провести ряд структурных изменений на фондовом рынке.

Как уже было сказано, в нашей стране развит банковский сектор, роль же фондового рынка в финансировании экономики страны пока еще не столь высока. При этом однозначно сказать, является ли такая ситуация благоприятной или наоборот – нужно что-то менять, нельзя. В любом случае, развитие фондового рынка имеет ряд преимуществ, которые будут рассмотрены далее.

Рассматривая перспективы развития фондового рынка в России нужно начать с того, что в 2008 г. у Правительства и Министерства финансов появилась идея по созданию Международного финансового центра в Москве. Эта идея была продиктована необходимостью создания условий в нашей стране по привлечению инвесторов, которые бы приходили на наш рынок с долгосрочными перспективами работы, чтобы это не были исключительно те спекулянты, которые покинули Россию сразу же после первых признаков надвигающегося кризиса 2008 г. В 2011 г. была создана специальная рабочая группа, задачей которой является разработка программы по достижению намеченной цели. Нужно отметить, что эта задача изначально казалась трудновыполнимой, учитывая, что в 2008 г. Москва была лишь на 68 месте из 79 городов в рейтинге Global Financial Centres Index, который ежегодно составляется консалтинговой группой Z/Yen Group. При этом первые места заняли такие города, как Лондон, Нью-Йорк, Гонконг и Сингапур.

В 2008 г. Министерством экономического развития РФ был разработан первый проект Концепции создания международного финансового центра в Российской Федерации, в соответствии с которой было необходимо провести ряд реформ в разных отраслях экономики до 2015 г.: усовершенствовать налогообложение на фондовом рынке, принять эффективный

закон по борьбе с инсайдерской торговлей, усовершенствовать судебную систему, чтобы она была способна препятствовать правонарушениям на рынке, увеличить разнообразие инструментов на фондовом рынке и улучшить его инфраструктуру. Спустя 4 года после разработки концепции можно сказать, что первые результаты деятельности в этом направлении уже есть, но сделать предстоит еще много всего. Это подтверждается в том числе тем, что Москва по состоянию на 2013 г. переместилась лишь на 65 место в указанном выше рейтинге.

Одной из главных реформ можно назвать создание единой биржи на основе РТС и ММВБ в конце 2011 г. Это было необходимо для повышения технологической оснащенности биржи, для повышения удобства работы на российском рынке как для иностранных, так и для отечественных инвесторов за счет появления возможностей по торговле инструментами на разных площадках с одного расчетного счета. Рубен Аганбегян, бывший президент ММВБ, один из наиболее активных участников процесса по объединению бирж в одном интервью «Ведомостям» отмечает, что иностранные инвесторы уже давно спрашивали представителей биржи о том, когда же это произойдет, и по достоинству оценили произошедшие изменения.

Последующим и логическим решением вслед за объединением бирж стало объединение двух крупнейших депозитариев нашей страны. 6 ноября 2012 г. ФСФР законодательно присвоила НКО ЗАО «Национальному расчетному депозитарию» статус центрального депозитария. К нему присоединился ЗАО «ДКК», который до этого момента был крупнейшим расчетным депозитарием по акциям.

Еще одним очень важным шагом к созданию МФЦ в Москве стало решение об объединении ЦБ и ФСФР и создание на их базе мегарегулятора по принципу ФРС в США. В результате создания мегарегулятора установится единый контроль за банками и фондовым рынком, что является необходимостью, т.к. сейчас финансовая система становится все сложнее и сложнее, а многие холдинговые компании (например, ФК «Открытие») ведут деятельность как в банковском бизнесе, так и на фондовом рынке и в сфере страхования. Отметим, что создание единой биржи и центрального депозитария, а также планы по объединению ЦБ и ФСФР вносят существенный вклад в улучшение инфраструктуры фондового рынка в России.

Одним из последних знаковых достижений, способствующих созданию МФЦ в Москве, стал запуск торгов акциями первого иностранного ETF-фонда на ММВБ 29 апреля 2013 г. Фонды ETF уже давно существуют на зарубежных фондовых рынках и зарекомендовали себя, как очень хорошие инструменты по диверсификации рисков для непрофессиональных инвесторов. В России же о вводе этого инструмента в обращение говорили последние 3 года и для того, чтобы осуществить это, в июле 2012 г. Государственная Дума провела изменение в закон «Об инвестиционных фондах», введя само понятие биржевого ПИФа. Начало торговли акциями ETF-фонда в России, которые как класс финансовых продуктов зарекомендовали себя за рубежом, говорит о том, что работа по повышению разнообразия инструментов на фондовом рынке России ведется, и процесс не стоит на месте.

Сам факт появления планов о создании МФЦ в Москве дает нам понять, что власти в нашей стране всерьез задумались о важности фондового рынка для экономики страны. И это несмотря на то, что вероятность воплощения этих планов не очень высока, и у этой затеи очень много скептиков, как в России, так и за рубежом. Проблема заключается в том, что все действия, которые сейчас предпринимаются для реализации этого плана, относятся напрямую к изменениям на фондовом рынке. В результате этих мер действительно улучшится его инфраструктура, увеличится разнообразие финансовых инструментов, и он станет более понятным и удобным для отечественных и иностранных инвесторов, но это будет всего лишь

достаточным условием для возникновения предпосылок для того, чтобы Москва действительно стала одним из мировых финансовых центров. Необходимым же условием должно быть коренное изменение в представлении о нашей стране у иностранных инвесторов. Большинство инвесторов в мире, которые хоть как-то рассматривают нашу страну в качестве потенциального объекта для инвестиций, пока видят в нашей стране только развивающуюся экономику с высокой доходностью и одновременно высокими рисками. В нашей стране высокие политические риски, экономика чрезмерно зависит от цен на нефть, и в нашей стране высоки валютные риски из-за слабости рубля по отношению к мировым валютам. Здесь нужно также упомянуть слабую правовую систему, о которой уже шла речь во 2-й главе. Все это отпугивает долгосрочные инвестиции в нашу страну. Поэтому и получается так, что к нам в страну приходят в основном портфельные инвесторы, которые хотят снять сливки в период роста и стабильности, а как только на рынках появляются признаки нестабильности, то они сразу же распродают активы и уходят с рынка. Как результат получаем все проблемы, о которых уже шла речь выше – это чрезмерная цикличность экономики и нехватка длинных денег. Поэтому для того, чтобы решить существующую проблему нужно снижать зависимость экономики нашей страны от цен на нефть, реформировать законодательную и судебную системы, менять политическую систему в стране. Если будет комплекс таких мер, тогда план по созданию МФЦ в Москве может быть со временем реализован, а пока, как видим, проводимые изменения никак не меняют место Москвы в рейтинге финансовых центров мира.

При анализе перспектив развития фондового рынка в России стоит также рассмотреть пенсионную реформу. Эту реформу нельзя причислить к мерам, которые начали предприниматься с целью создания МФЦ в Москве, потому что она была начата еще в 2002 г. У этой реформы было несколько целей: создание нового принципа пенсионной системы, где каждый человек сам копит деньги на свою старость и создание драйвера для развития фондового рынка за счет инвестирования сбережений населения на фондовом рынке через пенсионные фонды (государственные и негосударственные). Эта реформа проводилась по зарубежному опыту, где средства пенсионных фондов являются основным источником длинных денег в экономике, которых так не хватает нашей стране. Но итогом 10 летнего хода реформы стал закон, подписанный 4 декабря 2012 г., о том, что с 2014 г. принцип накопительной пенсии сохранится только для тех граждан, которые сами захотят этого и напишут заявление об этом в отделение Пенсионного Фонда РФ. При этом граждане смогут выбрать размер накопительных отчислений, который может варьироваться от 2 до 6%. Главной проблемой для успешной реализации реформы, которая изначально задумывалась для всех граждан младше 1967 г., стало то, что на данный момент при переводе всех людей такого возраста на накопительную пенсию у Пенсионного Фонда и в бюджете просто не будет достаточных средств для выплат пенсий нынешним пенсионерам. Если бы данная реформа была бы реализована в полной мере, то это было бы очень хорошим драйвером для развития фондового рынка в нашей стране. Но пока что только чуть больше 22 млн. чел. перешли на накопительную систему, и их накопления инвестируются на фондовом рынке. Однако у оставшейся активной части населения есть еще большая часть 2013 г. для того, чтобы перейти на накопительную систему, и, возможно, что по итогам реформы эта цифра приблизится к 30 млн. чел. Но даже накопления этих людей уже могут со временем дать отечественному фондовому рынку необходимые длинные деньги, в которых он так нуждается.

Минус слабого развития фондового рынка заключается в том, что маленьким компаниям с высокотехнологичным или просто нетривиальным продуктом сложно получить финансирование в банке, т.к. у них не хватает материальных активов для залога, а будущий потенциал развития банк чаще всего не оценивает. Здесь стоит отметить, что на российских

биржах работают такие площадки для компаний малой капитализации. Рассмотрим их более подробно.

Первой открывшейся площадкой была RTS start, которая открылась на РТС в 2007 г. Она была создана для компаний малой и средней капитализации, у которых не было ресурсов для выхода на основную площадку РТС. За первый год на этой площадке было проведено 5 выпусков акций компаний из разных отраслей экономики. Однако с момента объединения бирж и создания Московской биржи эта площадка перестала существовать.

Также аналогичная площадка была создана на ММВБ в июне 2007 г. Ее название - сектор инновационных и растущих компаний (ИРК). Она была создана прежде всего для высокотехнологичных компаний из таких отраслей, как телекоммуникации, интернет, разработка ПО, биотехнологии и электроника. У этой площадки есть критерий не только по отрасли и технологичности, но и по темпу роста выручки, который должен быть не меньше, чем 20% за прошедший год. Однако, компании не с высокотехнологичными продуктами также могут разместиться на этой площадке, если ожидаемый уровень капитализации мог достигнуть минимальной отметки в 100 млн. руб. После объединения бирж данная площадка продолжила свою работу но под названием Рынок инноваций и инвестиций Московской биржи (РИИ). По данным на конец апреля 2013 г. на этой площадке обращались акции 21-й компании. Также кроме РИИ на Московской бирже работает РИИ 2. Она была создана для совсем маленьких компаний, у которых очень мало средств для проведения размещения.

Работа рассмотренных площадок, поддерживает компании малой капитализации, занимающиеся высокими технологиями и желающими получить финансирование на рынке. Это хороший опыт для дальнейшего развития этого рынка, учитывая, что объем торгов на площадке РИИ за 2012 г вырос на 50% по данным презентации Московской биржи на апрель 2013 г.

Фондовый рынок России в настоящее время является сильно монополистичным, многие из отраслей, такие как нефтегазовая и строительная недоступны для конкуренции, так как процесс ценообразования в этих отраслях является далеко не рыночным и конкуренцию там отсутствует в принципе. Предприятия просто не имеют возможности выхода на эти рынки. Хотя для полного формирования большинства рынков необходимо развитие фондового. Восстановление фондового рынка в нашей стране должно начаться тогда, когда инвесторы начнут доверять компаниям, банкам, партнерам, государству, чему будет способствовать решение проблем ликвидности и притока иностранного капитала.

Для успешного развития фондового рынка в нашей стране необходимо провести комплекс мер, который будет включать в себя:

1. Совершенствование законодательства, где особое внимание будет уделено именно налоговому законодательству, так как оно в ряде случаев не принимает во внимание особенности налогообложения некоторых видов операций с финансами и его нормы в отношении российского финансового рынка не всегда совпадают с аналогичными терминами и понятиями, которые закреплены в гражданском законодательстве и в законодательстве в сфере рынка ценных бумаг. Это создает проблемы неоднозначности толкования некоторых норм в законодательстве. Зачастую режим налогообложения на финансовом рынке РФ является более жестким, нежели в других мировых финансовых центрах. В настоящее время существует объективная необходимость в принятии мер, увеличивающих привлекательность налогообложение на российском финансовом рынке. Это позволит конкурировать с мировыми финансовыми центрами.

2. Снижение административных барьеров и упрощение процедур. За последнее время ФСФР России приняла ряд мер, которые упростили процедуры государственной регистрации выпусков ценных бумаг, что стало одним из ключевых факторов в увеличении роста объемов операций с ценными бумагами на российском рынке. Вместе с тем, данная работа еще не закончена. Также следует упростить процесс эмиссии ценных бумаг, в тех случаях, когда данные ценные бумаги конвертируются в ценные бумаги, имеющие тот же объем прав и ту же долю акционеров в уставном капитале.
3. Развитие срочного рынка и рынка коллективных инвестиций. В настоящее время ФСФР России уже подготовила концепцию и проект соответствующего нормативного акта. Определенный спектр проблем российского срочного рынка вызван сегментацией его регулирования по базовому активу и отсутствием единого государственного органа, в чью компетенцию входили бы функции по регулированию, контролю и надзору. Путем разработки и принятия нормативно-правовых актов необходимо принять меры, которые будут направлены на расширение круга финансовых инструментов для инвестирования средств институтов коллективных инвестиций, включая иностранные ценные бумаги; создание новых видов инвестиционных фондов, которые будут ориентированы на инвестирование в те сектора экономики, которые являются приоритетными; совершенствование контроля за сохранностью средств коллективного инвестирования со стороны специализированного депозитария; внедрение системы по управлению рисками при совершении срочных сделок институтами коллективного инвестирования.
4. Совершенствование качества корпоративного управления. В течение последних нескольких лет в нашей стране принято много мер по обеспечению необходимого качества корпоративного управления. Между тем, существует ряд проблем, который требует решения как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Также необходимо исправить несостыковки норм различных нормативных правовых актов, которые касаются ответственности руководителей обществ, а также уточнить процессуальный статус акционера, который предъявляет иск в интересах общества.
5. Улучшение механизмов привлечения инвесторов и механизмов защиты их интересов. Непрерывная и грамотная деятельность населения на финансовом рынке является одним из факторов, определяющих не только уровень жизни в стране, но и показывающих степень зрелости финансового рынка, который обеспечивает трансформацию индивидуальных сбережений граждан в необходимые экономике инвестиции. Это также свидетельствует о росте осведомленности населения о состоянии финансового рынка, о понимании ими базовых принципов его функционирования. Регулирование этой области со стороны государства должно быть направлено на усиление элементов сознательного поведения розничных инвесторов, их защиту, создание условий снижения рисков индивидуальных инвестиций, исключение спонтанности, необдуманного риска и азарта, обычно сопутствующих ранним стадиям развития рынка ценных бумаг и инвестиционной активности населения. Повышение интереса населения к финансовому рынку и стимулирование инвестирования на финансовом рынке индивидуальных сбережений обеспечивается рядом мер, в том числе в области совершенствования налогообложения, о чем сказано выше. Важным средством стимулирования

участия розничных инвесторов на финансовом рынке могут стать компенсационные и страховые схемы.

6. Совершенствование регулирования на финансовом рынке. Совершенствование регулирования на финансовом рынке должно осуществляться по трем основным направлениям: во-первых, повышение роли СРО и установление их более тесной связи с государственным регулятором финансового рынка, во-вторых, унификация норм и правил государственного регулирования деятельности на финансовом рынке с постепенной концентрацией государственных функций по регулированию, контролю и надзору на финансовом рынке в одном государственном органе, в-третьих, развитие системы пруденциального надзора;
7. Предупреждение и пресечение недобросовестной деятельности и совершенствование регулирования. Предотвращение манипулирования ценами и совершения сделок на основе инсайдерской информации. Крайне актуальной остается задача принятия закона о противодействии злоупотреблениям на финансовых и товарных рынках. Указанный законопроект разработан ФСФР России и согласован с заинтересованными органами исполнительной власти. Вместе с тем, принятие этого закона требует не только отдельных юридических уточнений редакции его положений, но и более широкой и публичной работы по формированию таких правил и этики поведения участников рынка ценных бумаг, которые бы исключали возможности манипулирования ценами, использования инсайдерской информации. Определенные меры по предотвращению указанных злоупотреблений на организованном рынке могут быть приняты незамедлительно в рамках действующего законодательства с опорой на инициативу и сознательность наиболее ответственных участников финансового рынка и работников регулирующих органов;
8. Консолидирование и формирование положительного имиджа. Важным фактором повышения конкурентоспособности российского финансового рынка является создание его позитивного имиджа в глазах отечественных и зарубежных инвесторов. Необходимо сосредоточить усилия на том, чтобы преодолеть сохраняющиеся предрассудки в отношении неразвитости российского финансового рынка или незащищенности привлекаемых на российском рынке инвестиций. Необходима целостная система распространения информации и знаний о российском финансовом рынке, как среди иностранных инвесторов, так и внутри России. Зачастую упрощенные представления российских предпринимателей о финансовом рынке, приверженность отдельных комментаторов и аналитиков штампам зарубежной прессы оборачиваются накоплением неоправданно негативных оценок реальной ситуации в России. Низкий уровень информированности населения, а также отсутствие доверия к инструментам финансовых рынков приводит к тому, что до сих пор значительная часть сбережений граждан осуществляется в наличной форме, путем вложений в иностранную валюту и увеличения объема наличных денег на руках у населения.

Построение системы информации о российском финансовом рынке позволит создать объективную картину реальных возможностей, которые предоставляет инвесторам и эмитентам российский финансовый рынок.

Решение изложенных задач позволило бы создать надежную базу долгосрочного роста российского финансового рынка и повышение его роли как в рамках национальной, так и мировой экономики.

Подводя итог под перспективами развития фондового рынка в России и повышения его роли в финансировании экономики России можно сказать, что в последние годы были сделаны фундаментальные шаги к улучшению инфраструктуры рынка и созданию условий для повышения его значимости для реализации компаниями своих инвестиционных программ. Все это будет вести к тому, что фондовый рынок будет со временем все больше участвовать в финансировании экономики, особенно если учесть пристальное внимание властей к этой проблеме и желанию сделать МФЦ в Москве.

Однако, стоит отметить, что несмотря на всю пользу проводимых изменений на фондовом рынке, это не означает, что сразу после того, как все реформы будут реализованы, иностранные инвесторы сразу придут к нам на рынок с долгосрочными инвестициями. Для того, чтобы это произошло нужно фундаментально менять российскую экономику, уменьшая ее зависимость от цен на нефть, а также проводить результативную борьбу с коррупцией и снижать политические риски в стране – т.к. менять все то, что также беспокоит иностранных инвесторов в нашей экономике помимо неразвитости фондового рынка. И вот тогда поток иностранных прямых инвестиций в Россию действительно будет расти.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гвелесиани Т.В., Гладкова В.Е. Проблемы развития банковского сектора в России// Ученые записки Российской Академии предпринимательства, Выпуск 15, (2009). – 115 стр.
2. Данилов Ю. А., Якушин А. Ф. Аналитический доклад «IPO в России: Итоги 2008», Москва, Фонд «Центр развития фондового рынка», 2009. – 135 стр. // [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: http://www.crfr.ru/files/ipo_v_russia_itogi_2008.pdf.
3. Деришева О., Федоров А. RTS start – стартовая площадка РТС для Российских компаний малой и средней капитализации // «Компания и эмитент»№12 (2007). - 27 стр.
4. Доклад всемирного банка об экономике России. Февраль 2004 года. – 189 стр. // [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://protown.ru/information/hide/3299.html>.
5. Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации // МЭРТ от 31.12.2009 – 137 стр. [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/finances/creation/conceptmfc>.
6. Коллектив авторов под руководством Миркина Я.М. Аналитический доклад «Среднесрочный прогноз развития финансовой системы (2010- 2015 гг.)» - 276 стр.
7. Обзор российского рынка публичных размещений акций 2010 – 35 стр. // [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010\(1\).pdf](http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010(1).pdf).
8. Обзор российского рынка публичных размещений акций 2010 – 27 стр. // [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010\(1\).pdf](http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010(1).pdf).
9. Прозрачный бизнес: За и против, Совместное исследование ВДО и Ассоциации менеджеров России - 17 стр. // [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://amr.ru/upload/transparancy.pdf>.
10. Презентация «TheGlobal Financial Centres Index 13» // Z/Yen Group (March 2013) – 123 стр. [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: http://www.longfinance.net/images/PDF/GFCI_25March2013.pdf.

Рецензент: Бутова Татьяна Витальевна к.э.н., заместитель декана факультета «Государственное и муниципальное управление», ФГБОУ ВПО "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации", tvbutova@mail.ru

Filatova Tatiana

«The Financial University under the Government of the Russian Federation»
Russia, Moscow
E-Mail: mfilatova@fa.ru

Dunaeva Anastasiya

The Financial University under the Government of the Russian Federation»
Russia, Moscow
E-Mail: nastia007.07@mail.ru

Udachin Nikita

The Financial University under the Government of the Russian Federation»
Russia, Moscow
E-Mail: uda4in.nick@yandex.ru

The stock market and its role in financing the economy of the Russian Federation

Abstract. In this study, the role of the stock market in financing the Russian economy was investigated. To answer the question whether the Russian financial system is market, the authors used the indicators proposed by foreign authors. The values of these indicators showed that the current role of the financial system for the economy of our country is much higher than the role of the banking sector and that in the Russian Federation the market financial system has taken place. However, the further study of the problem showed that it is not so. The reason for this is the high speculation of the Russian stock market, as well as excessively high value of its capitalization. Analyzing the sources of the financing the investment of the Russian companies and IPO volume in the stock market, it became clear that at the present time in our country a banking financial redundant system is taking place, and the value of the stock market in financing the economy is minimized. This situation should be explained by the fact that in reality only a small proportion of the investment projects financed by the companies by attracting money from the stock market. In conclusion, the authors suggest possible solutions to the problems identified in the study.

Keywords: stock market; financial market; finances; economy of Russia; the financing of the Russian economy; stock market problems; the stock market of the RF; the banking sector; the role of the stock market; the stock market and the economy.

Identification number of article 138EVN314

REFERENCES

1. Gvelesiani T.V., Gladkova V.E. Problemy razvitiya bankovskogo sektora v Rossii// Uchenye zapiski Rossijskoj Akademii predprinimatel'stva, Vypusk 15, (2009). – 115 str.
2. Danilov Ju. A., Jakushin A. F. Analiticheskij doklad «IPO v Rossii: Itogi 2008», Moskva, Fond «Centr razvitiya fondovogo rynka», 2009. – 135 str. // [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: http://www.crfr.ru/files/ipo_v_russia__itogi_2008.pdf.
3. Derisheva O., Fedorov A. RTS start – startovaja ploshhadka RTS dlja Rossijskih kompanij maloj i srednej kapitalizacii // «Kompanija i jemitent»№12 (2007). - 27 str.
4. Doklad vseмирного банка ob jekonomike Rossii. Fevral' 2004 goda. – 189 str. // [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: <http://protown.ru/information/hide/3299.html>.
5. Konceptija sozdaniya mezhdunarodnogo finansovogo centra v Rossijskoj Federacii // MJeRT ot 31.12.2009 – 137 str. [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: <http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/finances/creation/conceptmfc>.
6. Kollektiv avtorov pod rukovodstvom Mirkina Ja.M. Analiticheskij doklad «Srednesrochnyj prognoz razvitiya finansovoj sistemy (2010- 2015 gg.)» - 276 str.
7. Obzor rossijskogo rynka publichnyh razmeshhenij akcij 2010 – 35 str. // [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: [http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010\(1\).pdf](http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010(1).pdf).
8. Obzor rossijskogo rynka publichnyh razmeshhenij akcij 2010 – 27 str. // [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: [http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010\(1\).pdf](http://www.offerings.ru/netcat_files/File/IPO_2010(1).pdf).
9. Prozrachnyj biznes: Za i protiv, Sovmestnoe issledovanie VDO i Associacii menedzherov Rossii - 17 str. // [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: <http://amr.ru/upload/transparency.pdf>.
10. Prezentacija «TheGlobal Financial Centres Index 13» // Z/Yen Group (March 2013) – 123 str. [Jelektronnyj resurs]. – Jelektronnye dannye. – Rezhim dostupa: http://www.longfinance.net/images/PDF/GFCI_25March2013.pdf.