

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

УДК 336

Воробьев Юрий Николаевич,

д. э. н., профессор,
кафедра финансов предприятий и страхования,
Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,
г. Симферополь.

Vorobyov Yuri Nikolaevich,

Doctor of Economics, professor,
Department of Business Finance and Insurance,
V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol.

РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ФИНАНСОВОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИКИ

ROLE OF THE STOCK MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION IN FINANCIAL SECURITY OF ECONOMY

Российский фондовый рынок может и должен составлять конкуренцию банковскому сектору в финансовом обеспечении экономики страны. Потенциал фондового рынка очень большой. Ведь на нем сегодня представлено всего около 1 % эмитентов акций и корпоративных облигаций. На основе анализа функционирования российского фондового рынка показано, что имеющийся потенциал развития фондового рынка страны сдерживается субъективными факторами, хотя все объективные условия имеются для того, чтобы публичные и непубличные акционерные общества активно использовали финансовый капитал фондового рынка. Теоретически сегодня российский фондовый рынок может обеспечить привлечение порядка 15–20 трлн. руб. финансовых ресурсов в хозяйственный оборот эмитентов акций и корпоративных облигаций. В практической плоскости эта цифра несколько меньше и составляет порядка 7–12 трлн. руб. Для привлечения таких средств с помощью инструментов фондового рынка рекомендуется на государственном уровне принять законодательные и нормативные акты, которые стимулировали бы акционерные общества больше проводить эмиссии акций и корпоративных облигаций, а имеющуюся чистую прибыль направляли бы на выплату дивидендов. Для стимулирования привлечения физических лиц в качестве инвесторов рекомендуется введение системы страхования финансовых инвестиций на сумму до 3–5 млн руб. от одного инвестора, что даст определенную уверенность в том, что вложенные средства не будут потеряны. В результате таких мер повысится конкуренция за денежные средства между банковским сектором и фондовым рынком, что должно позитивно отразиться на результатах использования привлеченных финансовых ресурсов банками за счет их вложения в реальный сектор экономики по более низким ставкам.

Ключевые слова: фондовый рынок, акции, корпоративные облигации, финансовое обеспечение.

The Russian stock market can and has to compete with the banking sector in financial security of national economy. Potential of the stock market very big. On him only about 1 % of issuers of actions and corporate bonds is presented today. On the basis of the analysis of functioning of the Russian stock market it is shown that the available potential of development of the stock market of the country restrains subjective factors though all objective conditions are available in order that public and nonpublic joint-stock companies actively used the financial capital of the stock market. Theoretically today the Russian stock market can provide attraction about 15-20 trillion rub of financial resources in economic circulation of issuers of actions and corporate bonds. In the practical plane this figure slightly less also makes about 7-12 trillion rub. For attraction of such means by means of instruments of the stock market it is recommended to adopt laws and regulations which would stimulate joint-stock companies more at the state level to carry out issue of shares and corporate bonds, and the available net profit would be directed to payment of dividends. For stimulation of involvement of natural persons as investors introduction of system of insurance of financial investments for the sum up to 3-5 million rubles from one investor is recommended that will give a certain confidence that invested funds won't be lost. As a result of such measures the competition for money between the banking sector and the stock market will increase that has to affect positively results of use of the attracted financial resources by banks at the expense of their investment to the real sector of economy at lower rates.

Keywords: stock market, stocks, corporate bonds, financial security.

ВВЕДЕНИЕ

В мировой практике широко используются возможности фондового рынка для решения практических вопросов финансового обеспечения экономики развитых стран. В этом вопросе наибольшего успеха достигли США, которые изначально ориентировали свою рыночную систему на использование возможностей фондового рынка для привлечения необходимого финансового ка-

питала. Преимущество финансового обеспечения экономики за счет возможностей фондового рынка по сравнению с так называемым банковским финансированием очевидна. Главные преимущества сводятся к тому, что хозяйствующие субъекты страны получают условно неограниченные возможности по привлечению финансовых ресурсов для ведения бизнеса, а финансовая система государства за счет фондового рынка обеспечивает более эффективное перераспределение финансового капитала между отраслями, территориями, а также странами, что создает значительные масштабы инвестирования, привлечения капитала из других стран в форме финансовых инвестиций.

Вопросы оценки фондового рынка с позиции его использования для финансового обеспечения экономики страны рассматривались различными учеными, в т. ч. российскими. Можно выделить следующие работы отечественных авторов [1, 2, 4, 5, 6, 7, 9, 12, 13, 18, 22, 24], в которых были сформулированы положения по оценке фондового рынка, реализации его возможностей для подъема российской экономики. Отдельные авторы обращают внимание на вопросы привлечения сбережений населения на фондовый рынок как один из важных факторов его стабильного функционирования [11, 15, 17]. Особое внимание исследователи обращают на тот факт, что развитие российской экономики может быть обеспечено за счет успешного функционирования фондового рынка. При этом авторы раскрывают вопросы привлечения капитала с использованием самых разных финансовых инструментов [3, 8, 10, 14, 16, 23].

Вместе с тем следует обратить внимание, что исследование проблем использования российского фондового рынка для финансового обеспечения экономики страны не проводилось достаточно системно. Сегодня проблема функционирования российского фондового рынка осложняется еще и тем, что усиливается система антироссийских санкций, которые направлены, в первую очередь, на снижение финансового потенциала страны, сокращение объемов финансовых ресурсов, которые можно вложить в модернизацию и развитие инноваций в промышленности и сельском хозяйстве, тем самым вынудить правительство страны и общество в целом изменить нынешний курс, сделать Россию послушной в отношении требований США и их сателлитов.

В связи с этим исследование роли российского фондового рынка в финансовом обеспечении экономики страны значительно возрастает. Это одно из верных направлений решения наиболее насущных вопросов современного финансового обеспечения экономики, формирования нового вектора привлечения финансовых ресурсов для инновационного развития, перехода к использованию цифровых технологий.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Выявление роли фондового рынка в финансовом обеспечении экономики является важной и необходимой задачей, обусловленной реальными экономическими потребностями страны, объективными и субъективными условиями развития международных и внутрироссийских социально-экономических процессов. Негативные мировые финансово-экономические процессы выдвигают на первый план задачу выработки принципиально новых подходов к финансовому обеспечению развития бизнеса в России. До 2014 года российские компании реального сектора и банковские структуры могли рассчитывать на получение среднесрочного и долгосрочного финансирования на мировых фондовых площадках. После 2014 года ситуация с каждым годом ухудшается из-за все новых санкций в отношении российской экономики, которые отражаются на возможности привлекать необходимый финансовый капитал. В этих условиях российским компаниям следует обратить самое пристальное внимание на отечественный фондовый рынок, который при эффективном функционировании может обеспечить перераспределение значительных объемов финансовых ресурсов. Исходя из вышесказанного целью статьи является раскрытие роли фондового рынка Российской Федерации в финансовом обеспечении экономики страны.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Для того, чтобы российский фондовый рынок стал действительно серьезным источником финансового капитала для хозяйствующих субъектов в экономике должны выполняться следующие условия. Во-первых, объемы сбережений населения и часть финансовых капиталов российских хозяйствующих субъектов должны направляться на финансовые вложения в инструменты фондового рынка. К сожалению, сегодня ситуация совершенно иная: «Объемы сбережений населения и хозяйствующих структур в банковской системе превышают 25 трлн. руб.» [21]. Однако данные средства не вкладываются в экономику в полном объеме, а во многих случаях выводятся за пределы страны недобросовестными банкирами и их поделщиками, что наносит больше вреда, чем все санкции стран Запада вместе взятые. Во-вторых, на фондовом рынке должно присутствовать достаточное количество компаний-эмитентов, которым требуются финансовые ресурсы. Однако здесь ситуация совершенно негативная (рис. 1).

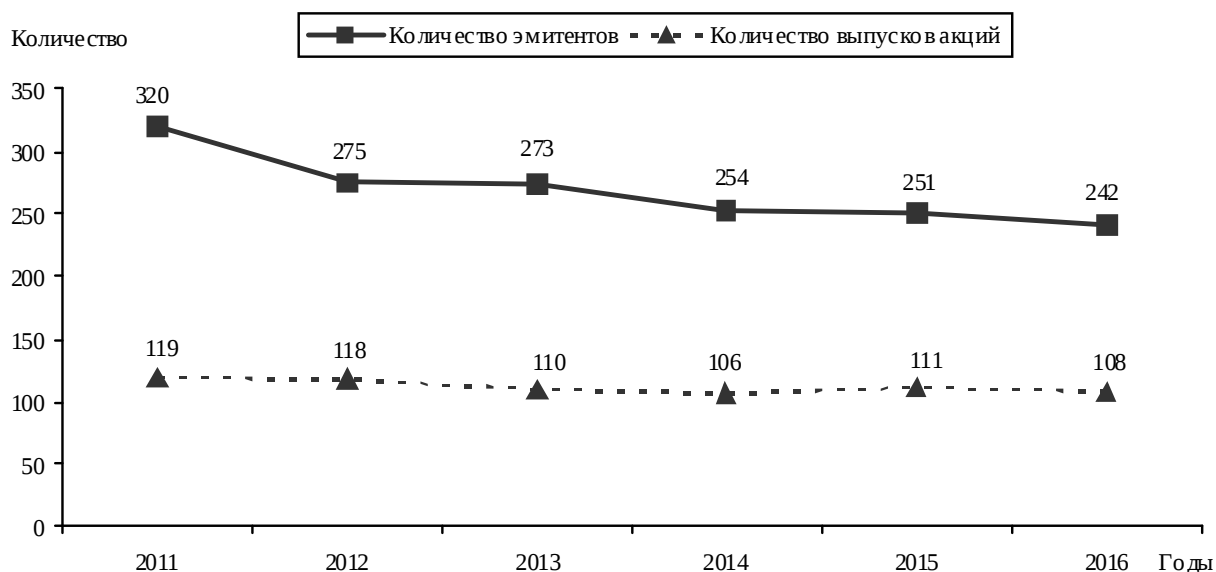


Рис. 1. Динамика эмитентов и выпусков акций (Составлено на основе [19])

С 2011 года идет стабильный процесс уменьшения числа эмитентов акций на российском фондовом рынке. За период с 2011 по 2016 год число эмитентов акций сократилось на 78 компаний (24,4 %). При этом сокращение числа эмитентов происходит на фоне сложившейся тенденции по уменьшению количества выпусков акций с 119 в 2011 году до 108 в 2016 году (на 11 выпусков или 9,2 %). Ситуация обостряется на российском фондовом рынке, если сравнивать число реальных компаний-эмитентов с потенциальными участниками фондового рынка (табл. 1).

Таблица 1. Количество действующих публичных и непубличных акционерных обществ и эмитентов в Российской Федерации *

Годы	Количество публичных и непубличных акционерных обществ	В т. ч.		
		ПАО (бывшие ОАО)	НАО (бывшие ЗАО)	Количество эмитентов
2011	193189	37755	155434	320
2012	170520	32982	137538	275
2013	158802	31405	127397	273
2014	142960	30360	112600	254
2015	123298	24773	98525	251
2016	100781	20103	80678	242

* Составлено на основе [19]

Итак, в 2011 году доля реальных компаний-эмитентов в сравнении с потенциальными участниками фондового рынка составляла 0,165 %. В 2012 году эта доля составила 0,161 %; в 2013 году — 0,172 %; в 2014 году — 0,178 %; в 2015 году — 0,204 %; в 2016 году — 0,240 %.

Таким образом, доля реальных компаний-эмитентов в составе потенциальных участников фондового рынка составляла доли процента. Увеличение этой доли происходило только в связи с сокращением числа потенциальных участников фондового рынка, т. е. уменьшением числа всех видов акционерных обществ. Сокращение количества акционерных обществ, особенно публичных акционерных обществ, является очень серьезной негативной тенденцией для российского фондового рынка. В результате таких процессов фактически складывается хозяйствующая система, которая ориентируется не на рыночные механизмы, к которым в большей мере относится фондовый рынок, а механизмы государственно-банковского участия, что характерно сегодня для отечественной экономики. Этот путь имеет право на существование, но он менее эффективен и не позволяет задействовать значительные объемы финансовых ресурсов, которые формируются в российской социально-экономической системе.

В-третьих, необходимо в масштабах всей экономики страны обеспечить возможности и создать условия для стимулирования проведения эмиссий акций и облигаций практически всеми акционерными обществами. Главная проблема российских публичных и непубличных акционерных обществ сводится к тому, что они не желают изменять внутреннюю структуру корпоративных прав. А это вполне возможно и даже необходимо для эффективного развития корпоративного сектора экономики страны. Здесь очень важно за счет более эффективного государственного вмешательства стимулировать публичные и непубличные акционерные общества реализовывать свою потребность в финансовых ресурсах не только и даже не столько за счет собственных внутренних возможностей (нераспределенная прибыль), или заемных банковских кредитов, сколько активно выходить на фондовый рынок и размещать там свои ценные бумаги — акции и корпоративные облигации. Это должно позволить не только увеличить объемы формируемых финансовых ресурсов, но и использовать разнообразные методы, способы и модели финансового обеспечения экономического развития.

Важность и необходимость использования фондового рынка для финансового обеспечения хозяйственной деятельности понимает достаточно ограниченный круг собственников и топ-менеджеров российских акционерных обществ. Здесь проблема кроется в том, что многие российские акционерные общества по своей сути не являются таковыми. Ведь одним из главных условий функционирования публичного и непубличного акционерного общества является его создание за счет первичной эмиссии акций, а при недостаточности сформированного финансового капитала проведение повторных эмиссий акций. Однако разве так создавалось большинство российских акционерных обществ? Абсолютное большинство существующих сегодня российских публичных (открытых) и непубличных (закрытых) акционерных обществ появились в результате приватизации государственной собственности. Следовательно, реального вложения финансового капитала в российских акционерных обществах не осуществлялось. Поэтому собственники таких ПАО (ОАО), НАО (ЗАО) просто боятся провести нормальную эмиссию акций, так как это может создать условия для изменения внутренней структуры корпоративной собственности, владельцы потеряют свою неограниченную власть над хозяйствующей структурой.

По нашему мнению, без таких изменений в структуре корпоративной собственности обойтись уже нельзя. Консервация в масштабах всей хозяйственной системы страны неэффективной корпоративной собственности, ведущей к невозможности нормального функционирования фондового рынка, неспособности хозяйствующих субъектов формировать необходимые финансовые ресурсы рыночными методами, уже становится просто недопустимой. Если не будут созданы рыночные стимулы для изменения поведения большинства собственников и топ-менеджеров акционерных обществ, то обеспечить инновационное развитие экономики практически станет невозможным.

Сегодня объемы банковского кредитования экономики в разы превосходят средства, которые были привлечены за счет эмиссии акций и корпоративных облигаций (табл. 2).

Таблица 2. Динамика банковских кредитов в экономику и средств, привлеченных с использованием основных инструментов фондового рынка *

Годы	Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в организациях, млрд руб.	Объем зарегистрированных выпусков (дополнительных выпусков) акций по номинальной стоимости, млрд руб.	Объем зарегистрированных выпусков (дополнительных выпусков) корпоративных облигаций по номинальной стоимости, млрд руб.
2011	13878,5	2182,4	942,3
2012	16435,2	2301,3	1220,0
2013	18191,1	2672,7	1693,6
2014	20849,8	2026,7	1805,9
2015	21253,7	2994,2	2239,7
2016	22036,7	3235,4 ¹	2367,8

¹ Прогнозный расчет

* Составлено по данным [19, 20, 21]

Если сравнивать данные банковского кредитования экономики с объемом финансовых ресурсов, которые были привлечены акционерными обществами с использованием акций и облигаций, то получается, что основной приток средств обеспечивают банковские кредиты.

В 2011 году на 1 руб. эмиссии акций и корпоративных облигаций приходилось 4,44 руб. банковских кредитов; в 2012 году приходилось уже 4,66 руб.; в 2013 году — 4,17 руб.; в 2014 году — 5,44 руб.; в 2015 году — 4,06 руб.; в 2016 году — 3,93 руб.

Представленные данные показывают, что роль банковского кредитования российской экономики значительно больше, чем фондового рынка. Вместе с тем, начиная с 2015 года, идет медленный, но уже заметный процесс повышения роли фондового рынка в финансовом обеспечении экономики. Ведь после 2014 года стали уменьшаться параметры соотношения банковских кредитов и средств, аккумулированных с помощью акций и облигаций. Пока складывается, что российская модель финансового обеспечения экономики больше тяготеет к банковско-ориентированной. Однако структура финансирования инвестиций в стране показывает, что в экономике России в процессе финансового обеспечения хозяйственной деятельности и, в частности, инвестиций доминируют собственные финансовые ресурсы организаций, а также бюджетные средства государства (табл. 3).

Таблица 3. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал по организациям Российской Федерации, % *

Источники финансирования	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Собственные средства организаций	41,9	44,5	45,2	45,7	50,2	50,9
2. Заемные и привлеченные средства	58,1	55,5	54,8	54,3	49,8	49,1
в т. ч.						
• кредиты банков	8,6	8,4	10,0	10,6	8,1	10,4
• заемные средства других организаций	5,8	6,1	6,2	6,4	6,7	6,0
• инвестиции из-за рубежа	0	0	0,8	0,9	1,1	0,8
• бюджетные средства государства, субъектов федерации	19,2	17,9	19,0	17,0	18,3	16,5
• средства внебюджетных фондов	0,2	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2
• средства организаций и населения на долевого строительство	2,0	2,7	2,9	3,5	3,2	3,0
• прочие	22,3	20,0	15,6	15,7	12,1	12,2
из них						
• от выпуска облигаций	0,00	0,04	0,02	0,1	0,2	0,3
• от выпуска акций	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,4

* Составлено по данным [20] и собственным расчетам.

За последние 6 лет (2011–2016 гг.) структура источников инвестиций в экономике страны стала значительно меняться в сторону увеличения доли собственных средств. Этому способствовала финансово-экономическая ситуация в стране. После финансово-экономического кризиса 2008–2010 годов, когда банковская система страны выдержала кризис только благодаря поддержке государства, возросли объемы привлечения заемных и иных средств, в т. ч. бюджетных ресурсов. Однако после 2011 года социально-экономическая ситуация в Российской Федерации стала постепенно ухудшаться, что сказалось на структуре финансирования инвестиций. Собственные средства организаций увеличивались, заемные и привлеченные средства уменьшались. Доля банковского кредитования постоянно колебалась от 8,1 до 10,6 %, что показывает, во-первых, не очень высокую роль банковских кредитов в развитии экономики страны; во-вторых, значительные колебания в структуре инвестиций доли банковских кредитов, что свидетельствует о неустойчивости самой банковской системы и не очень высокой ее роли в экономическом развитии. В то же время в рассматриваемом периоде достаточно высока доля бюджетных ресурсов в инвестициях в экономику государства, что не соответствует условиям рыночного хозяйства. Позитивным моментом в рассматриваемой структуре инвестиций в экономику является постепенное уве-

личение доли средств от выпуска корпоративных облигаций и акций. Однако доля основных инструментов фондового рынка пока незначительна, хотя здесь главное — позитивная динамика. А это означает, что в экономическом развитии страны возрастает роль фондового рынка и его основных финансовых инструментов — акций и корпоративных облигаций для привлечения источников долгосрочного финансирования.

Повышение роли фондового рынка в экономике Российской Федерации даже в условиях сокращения количества действующих компаний-эмитентов можно наблюдать по таким показателям:

Во-первых, увеличение объемов зарегистрированных выпусков (дополнительных выпусков) акций и корпоративных облигаций по номинальной стоимости (рис. 2).

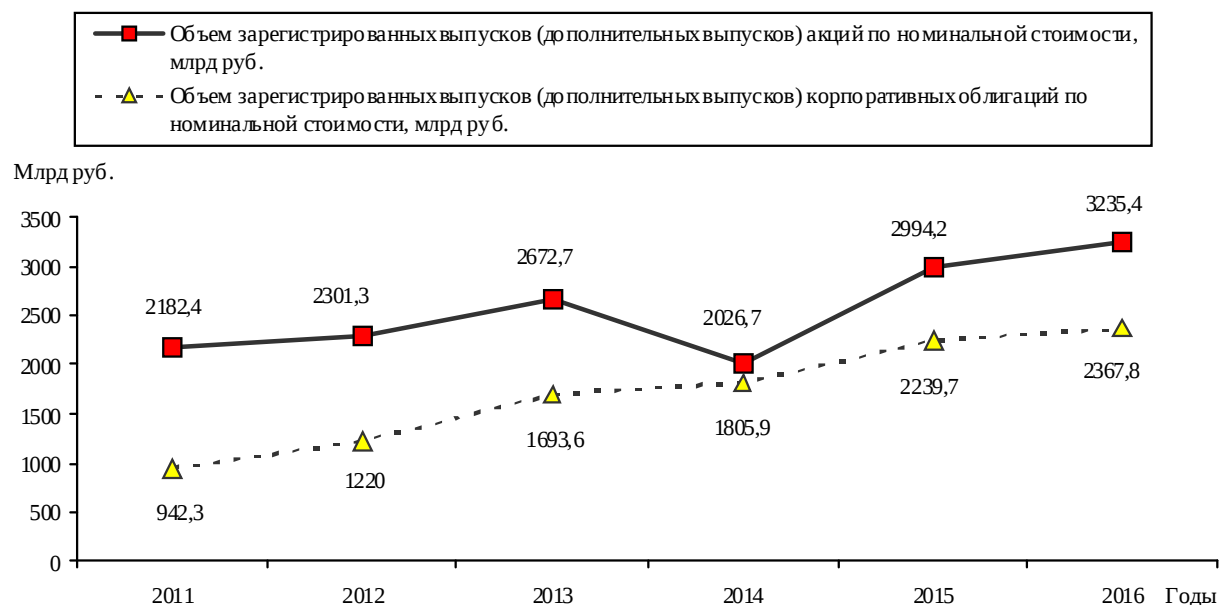


Рис. 2. Объем зарегистрированных выпусков (дополнительных выпусков) акций и корпоративных облигаций по номинальной стоимости (Составлено по данным табл. 2)

Несмотря на незначительное уменьшение объемов выпусков акций в 2014 году видно, что за последние 6 лет сложилась позитивная тенденция роста объемов выпусков (дополнительных выпусков) акций и корпоративных облигаций. Эту тенденцию следует серьезно усилить за счет более масштабного роста числа компаний-эмитентов, а также за счет увеличения непосредственно объемов выпусков (дополнительных выпусков) как акций, так и корпоративных облигаций. Для этого есть все объективные предпосылки, в т. ч. и потребность экономики страны в привлечении финансового капитала с фондового рынка. Однако важно преодолеть субъективный фактор, который тормозит процесс развития как самого фондового рынка страны, так и возможности использования рыночных механизмов для финансового обеспечения экономического развития.

Во-вторых, капитализация рынка акций российских эмитентов хотя и колеблется, но имеет общую тенденцию к росту (рис. 3).

В течение 2011–2013 годов капитализация российского фондового рынка практически не менялась, что отражало медленную тенденцию снижения экономического роста в стране. В 2014 году обострение отношений со странами Запада, их санкции, другие негативные процессы, включая стремительное снижение цен на нефть и другие сырьевые ресурсы, являющиеся основой российского экспорта, сказались на параметрах капитализации фондового рынка Российской Федерации. Однако уже в 2015 году, особенно в конце 2015 года, ситуация стала выправляться. Экономика России, ее основные хозяйствующие субъекты — компании-эмитенты и другие участники фондового рынка — существенно активизировались, что позитивно сказалось на величине капитализации фондового рынка. В 2016 году эта позитивная динамика была закреплена дальнейшим ростом капитализации фондового рынка. При этом по сравнению с 2014 годом (наиболее худшим за последние 6 лет) капитализация российского фондового рынка в 2016 году увеличилась на 14667,2 млрд руб. (63,34 %).

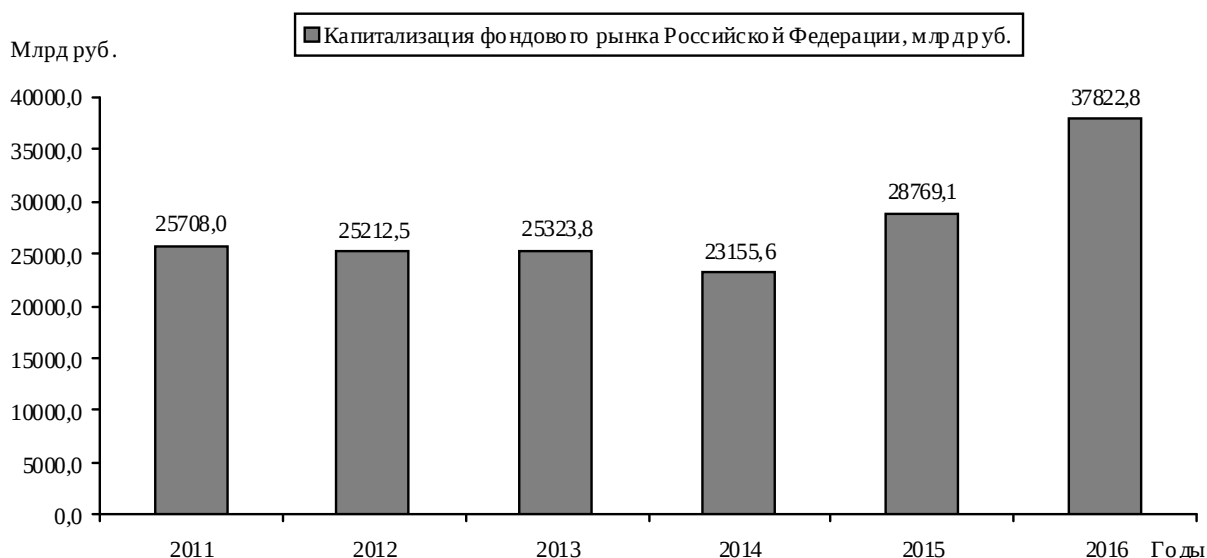


Рис. 3. Динамика капитализации фондового рынка Российской Федерации (Составлено по данным [19])

Таким образом, рост капитализации российского фондового рынка является объективным фактором повышения его роли в экономическом развитии страны. Важно теперь эту объективную тенденцию перевести в плоскость субъективных хозяйственных операций публичных и непубличных российских акционерных обществ, которые могли бы уже сегодня теоретически привлечь 15–20 трлн. руб. финансовых ресурсов, а практически от 7 до 12 трлн. руб. Такие средства на фондовом рынке могут появиться достаточно быстро, если будут интересные предложения, т. е. новые выпуски акций и корпоративных облигаций российских публичных акционерных обществ. По нашим оценкам, сегодня примерно 20–25 % россиян готовы вкладывать свои денежные средства не на депозиты банков, а в акции и облигации. Главное для них — это получение нормального дохода, что требует организации постоянной выплаты дивидендов, а также надежности вложенных средств, что может гарантировать система рыночной торговли акциями и облигациями, а также система страхования вложения в акции и корпоративные облигации в масштабах страны. Такой подход может заинтересовать и значительно больше число физических лиц, что создаст более эффективную конкуренцию за финансовый капитал между кредитными организациями и институтами фондового рынка. По нашему мнению, необходимо обеспечить страхование сумм финансовых инвестиций физических лиц в размере от 3 до 5 млн руб. Это позволит физическим лицам — инвесторам быть уверенными в сохранности своих сбережений.

В-третьих, объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке стабилизировался (рис. 4).

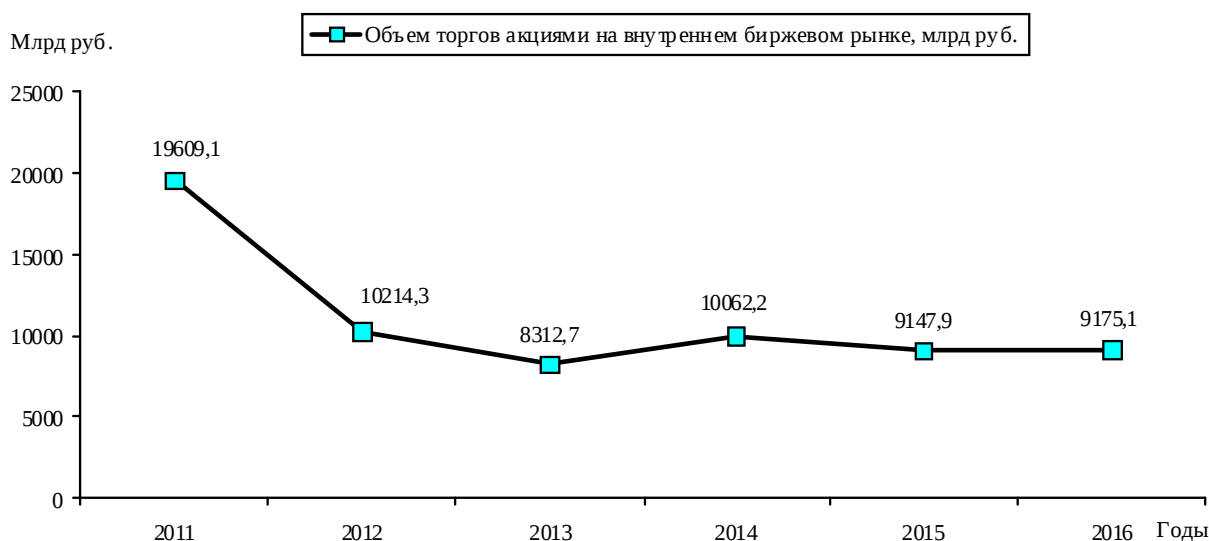


Рис. 4. Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке (Составлено по данным [19])

С 2011 по 2013 год объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке снижался, что было обусловлено различными причинами, в т. ч. снижением темпов экономического развития страны. В 2014 году ситуация несколько улучшилась, а в 2015–2016 годах наметилась стабилизация в объеме торгов акциями на внутреннем биржевом рынке. Однако для развития экономики страны важно повышение объемов торгов акциями. Поэтому увеличение количества компаний-эмитентов и количества выпусков акций должно способствовать росту объема торгов на внутреннем биржевом рынке. При этом необходимо учитывать, что далеко не все компании-эмитенты могут быстро попасть в листинг для торговли на биржевом рынке. Поэтому одной из главных задач повышения роли фондового рынка в финансовом обеспечении экономики страны является активизация публичных и непубличных акционерных обществ проведения выпусков акций и более активного стремления размещать их на биржевом рынке. Это требует от эмитента иного представления отчетности, соответствия требованиям участников биржевого рынка. Это довольно и серьезная работа по изменению отношения к хозяйственной деятельности, ее финансовым результатам, к прозрачности представляемой информации, финансовой безопасности организации и т. п. Пока еще многие публичные акционерные общества, а тем более непубличные акционерные общества, к этому не готовы.

В-четвертых, средненебной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке также постепенно стабилизируется (рис. 5).

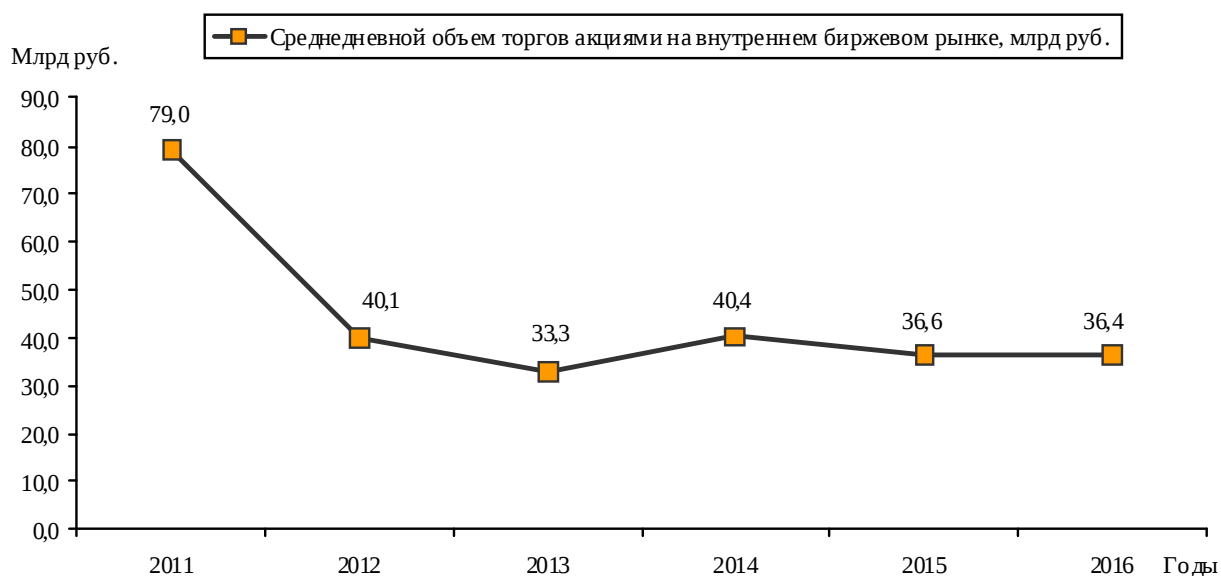


Рис. 5. Средненебной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке (Составлено по данным [19])

За период с 2011 по 2016 год средненебной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке заметно уменьшился, но в последние два года (2015–2016 гг.) ситуация начала стабилизироваться. Это указывает на негативные процессы в экономике страны, которые серьезно отражаются на результатах функционирования фондового рынка, его одного из наиболее важных сегментов — рынка акций. Важно обратить внимание, что со стабилизацией экономической ситуации в стране параметры рынка акций будут заметно улучшаться. Это отразится и на средненебном объеме торгов акциями на внутреннем биржевом рынке.

В-пятых, улучшение ситуации по числу эмитентов и количеству выпусков корпоративных облигаций (табл. 4).

В рассматриваемом периоде прослеживается тенденция роста числа эмитентов корпоративных облигаций. Вместе с тем, существующие колебания числа эмитентов показывают, что их количество очень незначительное по сравнению с числом публичных и непубличных акционерных обществ (в 2011 г. доля эмитентов корпоративных облигаций составляла 0,16 % от всех ПАО и НАО, в 2016 году этот же показатель составил 0,33 %).

К сожалению, корпоративные облигации пока не стали тем эффективным инструментом, который позволяет хозяйствующим субъектам привлекать с фондового рынка значительные объемы финансового капитала. Здесь нам представляются следующие взаимосвязанные проблемы.

Таблица 4. Динамика организованного рынка корпоративных облигаций *

Годы	Количество эмитентов корпоративных облигаций	Количество выпусков корпоративных облигаций
2011	309	673
2012	308	793
2013	328	937
2014	323	950
2015	349	1042
2016	337	1100

* Составлено по данным [19]

Во-первых, сложности с размещением корпоративных облигаций на фондовом рынке. Для части новичков основными будут нерыночные корпоративные облигации (табл. 5).

Таблица 5. Количество эмитентов корпоративных облигаций, разместивших новые выпуски облигаций *

Годы	Всего эмитентов новых корпоративных облигаций	Эмитенты рыночных корпоративных облигаций	Эмитенты нерыночных корпоративных облигаций
2011	170	133	37
2012	206	179	27
2013	250	238	12
2014	180	103	77
2015	247	182	65
2016	236	130	106

* Составлено по данным [19]

Во-вторых, привлечение инвесторов к новым выпускам корпоративных облигаций. Для новых эмитентов, которые ранее не выходили на первичный фондовый рынок со своими ценными бумагами, это может составить значительную трудность, даже при условии, что в размещении этих облигаций будет помогать эффективный торговец, например, известный банк.

В-третьих, корпоративные облигации в России пока еще не стали тем финансовым инструментом, который может на равных конкурировать с банковскими вкладами. Это требует не только времени, но и заметных усилий как государства, так и институтов фондового рынка, чтобы создать позитивный имидж вложениям средств в корпоративные облигации. Перспектива роста вложений в облигации достаточно хорошая, но необходимо проводить работу с инвесторами, особенно физическими лицами. Кроме того, следует повышать уровень надежности вложений в корпоративные облигации. Это один из наиболее проблемных вопросов, которые снижают заинтересованность населения и юридических лиц в приобретении корпоративных облигаций на первичном рынке.

ВЫВОДЫ

Таким образом, представленные данные и сформулированные положения показывают, что роль российского фондового рынка в финансовом обеспечении экономики страны увеличивается, но очень медленными темпами. Необходимы значительные усилия как со стороны самих компаний-эмитентов, институтов фондового рынка, так и со стороны государства. Государство должно принять ряд законодательных и нормативных положений, которые, с одной стороны, стимулировали бы публичные и непубличные акционерные общества проводить дополнительные эмиссии акций, организовывать выпуски корпоративных облигаций. С другой стороны — создать систему страхования вложения денежных средств физических лиц в акции и корпоративные облигации. Это станет также достаточно хорошим стимулом для населения вкладывать свои сбережения в фондовые инструменты, а не только в банковские вклады, которые сегодня достаточно эффективно застрахованы на случай банкротства (прекращения деятельности) банковского института.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абузярова Э.Р. Фондовый рынок России и его роль в формировании финансовых ресурсов реального сектора экономики / Э.Р. Абузярова // Вопросы экономики и права. — 2015. — № 86. — С. 78–82.

2. Асталов К.Л. Фондовый рынок как механизм стимулирования развития Российской экономики / К.Л. Асталов // Финансы. — 2010. — № 10. — С. 60–64.
3. Бондаренко А.С. Оценка готовности компаний к привлечению финансирования на фондовом рынке / А.С. Бондаренко // Фундаментальные исследования. — 2015. — № 11-2. — С. 347–350.
4. Воробьев Ю.Н. Повышение роли финансового рынка в развитии инновационной экономики в Российской Федерации / Ю.Н. Воробьев // Финансовые рынки и инвестиционные процессы. — Симферополь: ИП Корниенко А.А., 2016. — С. 10–12.
5. Воробьев Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, Е.А. Байрак // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — № 3 (32). — С. 16–24.
6. Воробьева Е.И. Методы увеличения финансовых ресурсов предприятий / Е.И. Воробьева, Я.И. Рюхтин // Science Time. — 2016. — № 10. — С. 46–52.
7. Воробьева Е.И. Российский рынок акций: эволюция, современное состояние и перспективы / Е.И. Воробьева, Е.Д. Лейбюк, О.Г. Блажевич // Бюллетень науки и практики. — 2016. — № 7 (8). — С. 111–118.
8. Вуколова Е.Г. IPO как способ финансирования российских компаний на мировом фондовом рынке / Е.Г. Вуколова, В.В. Вуколов // Финансовый вестник. — 2015. — № 2. — С. 48–52.
9. Горская Е.В. Фондовый рынок как источник формирования инвестиции в современных условиях / Е.В. Горская, А.А. Халянин // Инновационная наука. — 2016. — № 4-1. — С. 130–132.
10. Завельский М.Г. Финансирование экономического роста и фондовый рынок / М.Г. Завельский, Я.Г. Бугаев // Труды Института системного анализа Российской академии наук. — 2006. — Т. 20. — С. 4–31.
11. Звонова Е.А. Особенности аккумулирования сбережений населения на Российском фондовом рынке / Е.А. Звонова // Экономика. Налоги. Право. — 2015. — № 2. — С. 40–48.
12. Здоровицкий Н.А. Фондовый рынок как источник финансовых ресурсов предприятия / Н.А. Здоровицкий // Экономика. Предпринимательство. Окружающая среда. — 2007. — Т.1. — С. 138–141.
13. Иванов А.В. Фондовый рынок и инвестиционные процессы в реальном секторе экономики / А.В. Иванов // Научные труды : Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. — 2005. — Т. 3. — С. 59–69.
14. Криворотов В.В. Фондовый рынок как зеркало развития российской экономики / В.В. Криворотов, А.В. Калина, О.А. Ерцова // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. — 2010. — № 5. — С. 50–62.
15. Кузяков И.С. Фондовый рынок как механизм концентрации капитала / И.С. Кузяков // Микроэкономика. — 2009. — № 6. — С. 258–265.
16. Куразова Д.А. Особенности IPO на российском фондовом рынке / Д.А. Куразова, С.Ю. Ботнар // Управление. Бизнес. Власть. — 2016. — № 1 (10). — С. 44–48.
17. Лахно Ю.В. Развитие рынка ценных бумаг в условиях трансформации топливно-энергетического сектора российской экономики / Ю.В. Лахно; под научн. ред. А.У. Альбекова. — Ростов-на-Дону: РГЭУ (РИНХ), 2014. — 187 с.
18. Набокова А.Ш. Фондовый рынок как основной источник привлечения инвестиций / А.Ш. Набокова, А.Р. Хасанова // Экономика и управление: проблемы, решения. — 2016. — Т.2. — № 1. — С. 27–31.
19. НАУФОР [Электронный ресурс] — Режим доступа: www.naufor.ru/tree.asp?n=4333 (дата обращения 20.03.2017).
20. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. — Режим доступа: gks.ru (дата обращения 20.03.2017).
21. Официальный сайт Центрального банка России [Электронный ресурс] — Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 20.03.2017).
22. Проданова Н.А. Привлечение долгосрочного капитала на фондовых рынках / Н.А. Проданова, Н.И. Малых // Финансовый менеджмент. — 2016. — № 6. — С. 26–33.
23. Розанова Н.М. Фондовый рынок как фактор экономического роста / Н.М. Розанова // Terra Economicus. — 2006. — Т. 4. — № 3. — С. 71–83.
24. Семенкова Е.В. Актуальные проблемы привлечения инвестиций на фондовом рынке / Е.В. Семенкова // Налоги и финансы. — 2015. — № 1 (25). — С. 14–22.

Статья поступила в редакцию 10 апреля 2017 года

Статья одобрена к печати 14 июня 2017 года