

УДК 336.76

**И.Б. МУХИДИНОВ**

Башкирский государственный аграрный университет, г. Уфа

E-mail: nadezhdaa1488@mail.ru

**Ю.А. ЗАПОЛЬСКИХ**

Башкирский государственный аграрный университет, г. Уфа

E-mail: banam74@mail.ru

## **ВЛИЯНИЕ КРИЗИСОВ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ ENFLUENCE OF CRISIS ON THE RUSSIAN SECURITIES MARKET**

**Аннотация:** В статье рассматривается российский фондовый рынок и его изменения под влиянием мировых и отечественных кризисов. Представлены пути сохранения устойчивости российского рынка ценных бумаг в кризисных ситуациях.

**Abstract:** This article discusses The Russian stock market and its changes under the influence of global and domestic crises. The ways of maintaining the stability of the Russian securities market in crisis situations are presented.

**Ключевые слова:** Фондовый рынок, кризисы, акции, облигации.

**Keywords:** stock market, crises, stocks, bonds.

Фондовый рынок в экономике занимает важное место, поскольку выполняет ряд главных функций для регулирования рыночной экономики. Во-первых, трансформирует сбережения в инвестиции, то есть позволяет вовлечь в оборот часть располагаемого дохода хозяйствующих субъектов. Во-вторых, выполняет функцию финансирования экономики: благодаря эмиссии ценных бумаг юридические лица и государство могут привлечь дополнительные деньги. По своей структуре фондовый рынок представляет взаимосвязь множества хозяйствующих субъектов и относится к сложным открытым системам в рыночной экономике и вместе тем находится под сильным давлением экономических кризисов и монетарных политик.

Российский фондовый рынок занимает важную позицию в отечественной экономике и находится под влиянием множества кризисов и трансформаций. За период существования фондового рынка России, на него оказывали влияние как минимум пять кризисных ситуаций: stagфляционный кризис 1974-1975 годов, связанный с повышением цен на нефть ОПЕК; stagфляционный кризис 1980-1982 годов; инвестиционный кризис 1990-1991 годов, связанный с падением фондовых индексов; обвал индекса высокотехнологических компаний в 2000-х годах; современный мировой кризис 2008 года. Это в последствии привело к оттоку капитала из страны и обесцениванию ценных бумаг и российской валюты.

С момента становления российской фондовой биржи в РФ наблюдались три кризисные ситуации: 1997-1998 годы, 2008-2009 годы и ноябрь-декабрь 2014 года.

Рассмотрим кризисную ситуацию 1997-1998 года. Она началась в конце 1997 года оттоком капитала с российского рынка ценных бумаг. Резко увеличился спрос на иностранную валюту и понизилась цена отечественных ценных бумаг. Резко упали цены на сырье, что негативно сказалось на многих рынках, включая фондовый. Экономика страны требовала девальвацию рубля, однако это необходимость была проигнорирована. В 2000 году некоторые биржевые индексы начали расти.

Осенью 2008 года на отечественном фондовом рынке тоже возникла критическая ситуация. За день цены на акции упали более чем на 20%. Российский рынок ценных бумаг стал лидером падения среди фондовых рынков других стран. Кризис существенно сузил возможности ведения бизнеса для профессиональных участников рынка ценных

бумаг, что привело к сокращению их количества, расширению универсализации деятельности и укрупнению институциональных образований. Серьезные проблемы начались на российском фондовом рынке летом 2008 года. К концу лета индекс Российской торговой системы (РТС) уменьшился почти в полтора раза. На тот момент это было самое масштабное падение отечественного фондового рынка после кризиса 1998 года.

Рассмотрим, как повлиял на рынок ценных бумаг кризис 2014 года. Спад в экономике страны привел к резкому снижению курса рубля и оттоку капитала и инвестиций за рубеж. Отрицательное влияние оказали международные санкции и резкое снижение цен на нефть, поскольку российская экономика является зависимой от природных ресурсов. Это привело к падению индексов на фондовом рынке почти на 30%.

Российская экономика была отрезана от зарубежных торговых площадок и кредитов, из-за этого упали акции российских добывающих компаний более чем на 50%. Все это привело к тому, что отечественный рынок ценных бумаг стал непривлекательным не только для зарубежных инвесторов, но и для российских компаний. Из-за этого упали не только цены на акции, но и их количество. Несмотря на важные функции фондового рынка в России он перестал играть роль источника финансирования, то есть потерял свою первичную функцию.

Следует выявить причины столь мощного падения фондового рынка России в кризисных ситуациях. Многие ведущие специалисты России считают причиной зависимость от мирового финансового кризиса, поскольку российская экономика является открытой. Что привело к недостатку ликвидности в банковской системе страны. Но факторы экономического и политического характера являются поверхностными причинами масштабных обвалов рынка ценных бумаг в России.

Одним из первых действий по предотвращению обвала фондового рынка и стабилизации ситуации стало введение Федеральной службой по финансовым рынкам России временных ограничений для профессиональных участников рынка ценных бумаг в части запрета коротких позиций, маржинальных, а также необеспеченных сделок. Эти меры были приняты для сохранения спокойствия на рынке и недопущения панических продаж акций, а также снижения их стоимости. Однако после стабилизации рынка эти меры были сняты для повышения уровня ликвидности банковской системы. Однако были установлены и другие ограничения, например, при заключении маржинальных сделок можно использовать только допустимый уровень маржи – один к одному. Это относилось ко всем участникам биржи вне зависимости от уровня риска.

В кризисных ситуациях становится ясно, какие стратегические направления дальнейшего развития фондового рынка выбрать. Из-за нескольких критических ситуаций на российском фондовом рынке стало понятно, что следует обслуживать не только краткосрочные спекулятивные операции, но и долгосрочные инвестиционные операции. Российский фондовый рынок должен служить интересам не только отдельно взятых граждан, но и стать инструментов регулирования всей экономики страны и обеспечивать рост благосостояния всех граждан.

Для достижения данных задач необходимо усилить роль государства в сфере регулирования развития российского фондового рынка. Во-первых, следует на федеральном уровне продумать и принять программы стратегического развития отечественного рынка ценных бумаг. Эта программа должна затрагивать новые принципы регулирования фондового рынка. Во-вторых, предпринять меры по вытеснению с рынка ценных бумаг спекулятивных операций. Для стабилизации рынка ценных бумаг в России следует рассмотреть такие налоговые механизмы, которые прекратят или снизят спекулятивную деятельность на фондовом рынке, например, использовать регрессивную шкалу налогообложения.

Создание благоприятной почвы для инвестиций российских компаний тоже укрепит положение российского фондового рынка на мировой арене. Простимулировать российские компании на выпуск ценных бумаг можно с помощью отмены некоторых государственных пошлин на регистрацию акций и облигаций.

Следует в корне пресекать неквалифицированных инвесторов, которые заинтересованы в маржинальных и необеспеченных сделках. Жесткий контроль за участниками фондового рынка и работы по повышению финансовой грамотности населения также позволят избежать неблагоприятных ситуаций во время кризиса. Однако даже эти меры не гарантируют полной безопасности участникам рыночных отношений. Без государственного вмешательства на настоящий момент российский рынок ценных бумаг не сможет сохранить устойчивость в случае возникновения кризисных или других рискованных ситуаций.

Таким образом, отечественный фондовый рынок является одним из самых нестабильных. Это связано с несовершенствами российской биржевой инфраструктуры, вовлеченностью в глобальный финансовый рынок и сильной изменчивостью цен (волатильностью), преобладанием добывающих компаний, а также несовершенной дивидендной политикой. Устойчивость российского рынка ценных бумаг, его финансовая безопасность в кризисные периоды непосредственно связана с проблемами повышения конкурентоспособности, диверсификации отечественной экономики, устранения ее сырьевой зависимости, стимулирования развития деятельности малых и средних предприятий.

#### **Список использованной литературы:**

1. Алиев О.М. Стратегическое планирование: возможности и решения // Вестник Северо-Кавказского гуманитарного института. 2016. № 19. С. 11-12
2. Анилионис Г.П., Зотова Н.А. Глобальный мир: единый и разделенный. Эволюция теории глобализации. М.: Международные отношения, 2015. С. 21-23
3. Трегуб А.Я. Российский фондовый рынок: 2014, события и факты. М.: НАУФОР, 2015. С. 65-68
4. Российский фондовый рынок: 2015. События и факты. URL: <http://www.naufor.org/download/pdf/factbook/ru/RFR2015.pdf>
5. Официальный сайт Московской Биржи. URL: <http://moex.com/>
6. Юлдашев Ш.Г. Особенности трансформации экономических кризисов и циклов в мировой экономике // Потенциал современной науки. 2016. № 1 (18). С. 72-74