

УДК 336:25.1

## КРИЗИСЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

*Волюницкова М.Н., студентка 4 курса экономического факультета*

*Научный руководитель – Нуретдинов И.Г., к.э.н., доцент  
ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»*

**Ключевые слова:** *ценная бумага, фондовый рынок, риск, кризис рынка ценных бумаг*

*В данной статье рассмотрены риски и кризисы, присущие рынку ценных бумаг, а также дана их подробная классификация. Отмечены существующего на сегодняшний день недостатки фондового рынка России*

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) — это часть финансового рынка (наряду с рынком ссудного капитала, валютным рынком и рынком золота). На фондовом рынке обращаются специфические финансовые инструменты - ценные бумаги.

Ценные бумаги - это документы установленной формы и реквизитов, удостоверяющие имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их предъявлении.

Операции, проводимые с ценными бумагами, всегда связаны с риском. В Российской Федерации можно выделить следующие виды рисков:

- системный - риск кризиса фондового рынка в целом;
- несистемный - сочетание всех видов риска, связанных с конкретной ценной бумагой;
- селективный - риск неправильного выбора ценных бумаг для инвестирования по сравнению с другими видами ценных бумаг при формировании портфеля;
- временной - риск эмиссии, покупки или продажи ценной бумаги в неподходящее время, что влечёт за собой потери;
- законодательных изменений – риск, наступающий вследствие изменения условий эмиссии, признания её недействительной и т.д.;
- ликвидности - риск, связанный с возможностью потерь от реал-

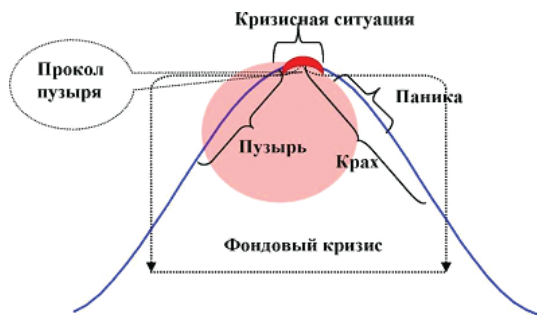
лизации ценной бумаги из-за изменившейся оценки её качества;

- инфляционный - риск того, что при высокой инфляции доходы, получаемые инвесторами от ценных бумаг, обесцениваются быстрее, чем растут, инвестор несёт реальные потери [2].

В широком смысле, кризисом рынка ценных бумаг считается нарушение функционирования фондового сектора финансового рынка. К нарушениям относится остановка (прекращением) работы рынков долговых обязательств, падение курсов ценных бумаг, уменьшение спроса и увеличением их предложения, снижение ликвидности рынка, рост премий за риск по всем классам ценных бумаг, уменьшение операций (сокращением объема сделок), рост транзакционных издержек, увеличением спреда процентных ставок, изменение состава операторов рынка, банкротство компаний - участников рынка. Подробная классификация кризисов на рынке ценных бумаг представлена в таблице 1.

В узком смысле кризис ценных бумаг определяется как особая фаза цикла, период от точки повышательного тренда, когда рынок переходит в фазу эксцессивности, перегретости, перекапитализации рынка с ярко выраженным эффектом пузыря, а также крутой перелом и понижающийся тренд, включая период схлопывания пузыря или краха рынка (рисунок 1) [3].

Фондовый рынок способен развиваться лишь при нормальных товарно-денежных отношениях и отношениях собственности.



**Рисунок 3 - Схематическое изображение фондового кризиса**

В условиях неразвитого российского рынка ценных бумаг приватизация, связанная напрямую с акционированием, является начальным импульсом для формирования рынка ценных бумаг, поскольку позволяет участвовать в нём большинству предприятий и населения [2].

**Таблица 1 – Классификация кризисов на рынке ценных бумаг**

Признак классификации	Вид фондового кризиса
По масштабу кризисных явлений	– локальный (страновой); – региональный; – международный; – мировой/ глобальный.
По периметру охвата	– на развитых рынках; – на формирующихся рынках.
По длительности и глубине	– мягкие кризисы; – жесткие кризисы.
По сфере обнаружения	– на рынке долевых бумаг (акций); – на рынке долговых ценных бумаг.
По связи с циклической динамикой экономического развития	– циклический; – специфический (нециклический).
По связи с кризисными явлениями в социально–экономической системе	– независимый; – комплексный (пучок кризисов, кризис внутри кризиса).
По связи с кризисными явлениями на других сегментах финансового рынка	– как часть финансового; – самостоятельный.

При современном состоянии экономики в России не может быть полноценного фондового рынка. Уровень его развития напрямую зависит от благосостояния населения, которое определяет спрос на ценные бумаги. Поэтому главным фактором возрождения рынка ценных бумаг является экономический рост, который будет сопровождаться увеличением доходов населения. Наиболее объемным и является рынок государственных ценных бумаг, включающий комплекс долговых обязательств государства [1].

Основные характеристики рынка ценных бумаг в России на сегодня – это его небольшой объём, низкая ликвидность, отсутствие хорошо продуманной, долгосрочной фондовой политики, «неоформленность» в макроэкономическом смысле (неизвестны макропропорции между различными видами ценных бумаг, а также их доля в финансировании хозяйства), неразвитость материальной базы, технологий торговли, депозитарной и клиринговой сети,. Тормозящим фактором развития российского рынка ценных бумаг считается непродуманная система налогообложения, особенно доходов от торговли новыми видами ценных бумаг [2].

Рынок ценных бумаг будет подвергаться изменениям. Это сопряжено с неизбежностью новых модификаций рыночных отношений

(особенно с тем, что рынок приобретает всё более остроконкурентный характер). Существенно меняется ситуация на рынке ценных бумаг с принятием ГК РФ, Федеральных законов о рынке ценных бумаг, об акционерных обществах, о защите законных прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг.

### **Библиографический список:**

1. Бессарабова, В.Е. Динамика и тенденции развития российского и зарубежного рынков ценных бумаг в современных условиях / В.Е. Бессарабова // Социальная политика и социология. – 2010. – № 10. – С. 203 – 210.
2. Муноз, Л.Ф. Развитие финансового рынка и рынка ценных бумаг для привлечения инвестиций в регионы Российской Федерации/ Л.Ф. Муноз // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2013. – № 12. – С. 83 – 88.
3. Нуретдинов, И.Г. Малый бизнес как важный элемент развития ульяновской области / И.Г. Нуретдинов // Научный вестник Технологического института – филиала ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина». – 2013. – № 12. – С. 282 – 283.
4. Нуретдинов, И.Г. Региональные особенности продовольственной безопасности (на материалах Ульяновской области) / И.Г. Нуретдинов // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2010. – № 5. – С. 95 – 99.
5. Нуретдинова, Ю.В. Направления развития отношений собственности на сельхозугодия/ Ю.В. Нуретдинова // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского Политехнического Университета. – 2009. – Том 1, № 71. – С. 62 – 65.
6. Методология и механизмы формирования комплексной финансовой политики развития сельскохозяйственных организаций / А.С. Бобылева, Л.И. Иванова, Е.А. Голубева, С.В. Маркелова, И.Г. Нуретдинов, М.А. Федотова; под ред. А.С. Бобылевой. – М.: Креативная экономика, 2013. – 416 с.
7. Хамзина, О.И. Аудит операций с ценными бумагами / О.И. Хамзина, Т.В. Филичкина // Материалы Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы аграрной науки и образования». – Ульяновск: УГСХА, 2008. – С. 234 – 239.
8. Методология и механизмы формирования комплексной финансовой политики развития сельскохозяйственных организаций / А.С. Бобылева, Е.А. Голубева, Л.И. Иванова, С.В. Маркелова, И.Г. Нуретдинов,

М.А. Федотова; под ред. А.С. Бобылевой: монография. – М.: Креативная экономика, 2013. – 416 с.

9. Нейф, Н.М. Финансы и кредит: учебное пособие для бакалавров, обучающихся по направлению подготовки «Менеджмент» / Н.М. Нейф, М.Л. Яшина. – Ульяновск: Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина, 2013. – 304 с.

10. Юсупова, Г.Л. Финансовый менеджмент: учебно-методический комплекс / Г.Л. Юсупова, Т.В. Трескова, А.И. Шаброва. – Ульяновск: УГСХА, 2007.

11. Яшина, М.Л. Деньги. Кредит. Банки: допущено Министерством сельского хозяйства РФ в качестве учебного пособия для студентов высших аграрных учебных заведений, обучающихся по специальности 080105.65 «Финансы и кредит» / М.Л. Яшина, Н.М. Нейф. – Ульяновск: УГСХА, 2011. – 244 с.

12. Гришина, Е.А. Дивидендная политика предприятия/ Е.А. Гришина, В.В. Роон // Материалы II Всероссийской студенческой научной конференции «В мире научных открытий». – Ульяновск: УГСХА им. П.А. Столыпина, 2013. – Том III. – С.145–147.

13. Кривова, Е. С. Оценка кредитоспособности организаций АПК для привлечения инвестиционных кредитов/ Е. С.Кривова // АПК: Экономика, управление. – 2011.- №8. – С. 74 – 82.

## **THE CRISES ON THE SECURITIES MARKET IN RUSSIAN FEDERATION**

*Volynshchikova M.N., Nuretdinov I.G.*

**Keywords:** *securities, stockmarket, risk and crisis of securities market*

*This article discusses the risks and crises inherent in the securities market, and also give them detailed classification. Noted existing today disadvantages of Russia's stock market.*