

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.21.21.064

## Рынок акций в России: современное состояние и перспективы развития

**Виншу Дмитрий Викторович**

Аспирант,  
Новосибирский государственный университет экономики и управления,  
630099, Российская Федерация, Новосибирск, ул. Каменская, 56;  
генеральный директор,  
ООО «Прайм Бондс»,  
630009, Российская Федерация, Новосибирск, ул. Добролюбова, 2А;  
e-mail: d.vinshu@gmail.com

### Аннотация

Рынок акций в Российской Федерации играет большую роль в сфере привлечения капитала. Это помогает компаниям изыскивать средства для развития своего производства, что также положительно отражается на всей экономической ситуации внутри страны, обеспечить экономический рост экономики.

В данной статье рассматривается определение, история, а также развитие рынка акций в России. Особое внимание уделяется вопросам, связанным с влиянием на рынок акций санкций и ограничений. Дополнительно выявляется ряд проблем рынка акций, а именно закрытость рынка, недостаточность информации, неопределенность, неравномерное развитие компаний- потенциальных эмитентов и инвесторов. В статье также предлагаются пути и методы решения проблем, связанных с развитием рынка акций в Российской Федерации в текущих экономических условиях. Одним из путей развития российского рынка акций является активизация IPO, что также нашло отражение в статье.

### Для цитирования в научных исследованиях

Виншу Д.В. Рынок акций в России: современное состояние и перспективы развития // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 4А. С. 536-542. DOI: 10.34670/AR.2023.21.21.064

### Ключевые слова

Акция, рынок акций, Московская биржа, IPO.

## Введение

Рыночная экономика Российской Федерации составляют одну из базовых систем экономических отношений, включающую в себя различного рода торговые площадки, среди которых, в том числе, можно выделить рынок ценных бумаг, в целом, и рынок акций, в частности.

Акции представляют собой ценные бумаги эмиссионного характера, которые подтверждают права акционера (владельца ценной бумаги) на:

1. Получение какой-либо части дохода акционерного общества (дивидендов);
2. Участие в управлении обществом;
3. Часть имущества, которая останется после ликвидации акционерного общества.

В соответствии с указанными выше правами акционера, можно утверждать, что ценная бумага (акция) удостоверяет как имущественные, так и организационные управленческие права субъекта. В то же время акция не определяет имущественные права акционера на всё имущество (на часть имущества), т. к. имущество акционерного общества является собственностью данного юридического лица.

## Основное содержание

Особенность акций состоит в том, что объем прав владельцев указанных ценных бумаг находится в зависимости от количества акций, находящихся в собственности от такого субъекта. Аккумуляция конкретного объема акций определяет качественные изменения правового статуса акционера, в том числе устанавливает возможность корпоративного контроля – отдельного дополнительного права субъекта.

Анализируя геополитическую обстановку в мире, также можно предугадать поведение множества биржевых индексов, что поможет сделать правильный выбор среди представленных на рынке эмитентов. Такая зависимость от социально-политической обстановки напрямую связано с тем, что компании также непосредственно связаны с государством, на территории которого они функционируют.

Кроме того, фондовый рынок позволяет аккумулировать и перераспределить капитал в наиболее выгодные сферы и отрасли, а также оказывает влияние на перераспределение средств между регионами [Шулекина, 2022, с. 98].

Поэтому в настоящее время деятельность рынка акций не может быть стихийной. Без участия государства в работе рынка акций в форме применения к этому рынку регулятивных норм позволяет стабилизировать рынок, избежать излишней волатильности рыночных котировок. Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности участников рынка ценных бумаг, а также государственной регистрации выпусков бумаг, лицензирования деятельности участников рынка, создания системы защиты прав владельца и контроль за соблюдением прав эмитентов и инвесторов.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что рынок акций является сложной системой, которая позволяет компаниям привлечь дополнительные инвестиции для своего функционирования, а инвесторам получать дивиденды с прибыли компаний. В то же время следует помнить, что лицензия на деятельность на бирже выдается лишь Банком России [Штоль, 2020]. Однако именно это позволяет государству в полной мере контролировать данный рынок,

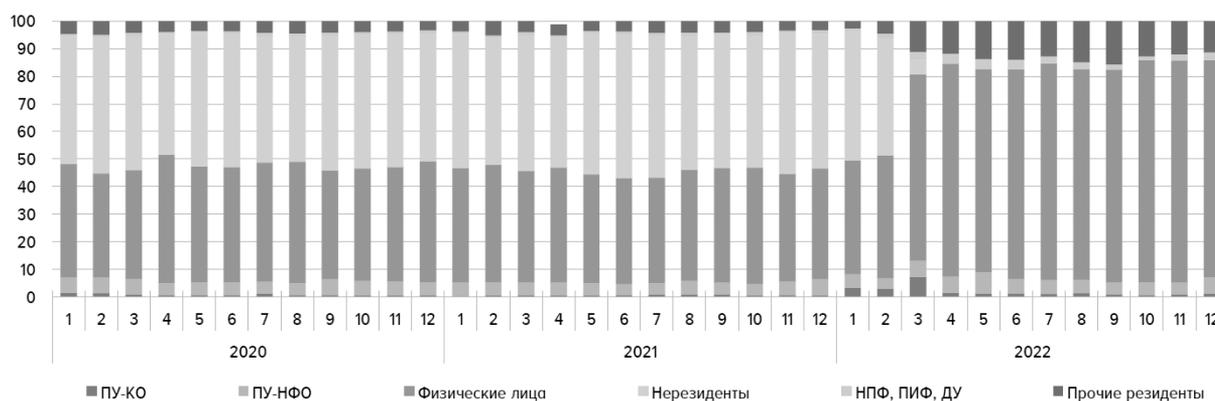
а также следить за соблюдением всех прав и обязанностей участников.

Банк России сделал вывод, что в 2022 году на рынке акций «произошли драматические изменения». Сокращение объема торгов сопровождалось падением индекса МосБиржи, ростом доли физических лиц в оборотах и снижением числа активных инвесторов (рис. 1). При этом обороты представляют собой сумму сделок покупок и продажи. Сделки учитываются только в основном режиме торгов.



**Рисунок 1 – Обороты по сделкам с российскими акциями и значение индекса Мосбиржи**

На рынке акций до марта 2022 года традиционно торговали нерезиденты и физические лица, при этом нерезиденты зачастую выступали противоположной стороной по сделкам физических лиц, обеспечивая им возможность быстрого входа и выхода на рынок (рис. 2).



**Рисунок 2 – Структура оборотов в сделках с акциями в разрезе участников, %**

С марта 2022 года ситуация изменилась: нерезиденты оказались отрезаны от рынка, а доля физических лиц достигла 80%. В результате физические лица стали основными участниками торгов наряду с прочими резидентами.

На рынке акций можно проследить значительные колебания в динамике роста цен на акции во многих отраслях. Однако для инвесторов это возможность заработать дополнительный доход от перепродажи акций в подходящий период времени. Но тут же возникает и обратная сторона,

а именно возможность потерять все свои вложения. Всё это характеризует российский рынок акций как рынок с высокими рисками и высокой доходностью.

При этом у большинства физических лиц в портфелях накопился нереализованный убыток из-за снижения котировок, и они заняли выжидательную позицию. Проблема закрытия отчетности компаниями также внесла свой вклад в интерес к рынку акций. Отказ от выплаты дивидендов и неопределенность относительно будущих дивидендных потоков в условиях общей неопределенности и непрозрачности существенно повлияли на снижение интереса к финансовому рынку.

Говоря о развитии российского рынка акций, нельзя не затронуть и ряд проблем, которые в настоящий момент можно сформулировать.

Немаловажной проблемой российского рынка акций является его относительная закрытость, а также же неспособность привлечь много большего числа инвесторов. Всё это ведет к тому, что компании нуждаются в дополнительном финансировании, которого не происходит из-за недостатка инвесторов на рынке. Из-за этого страдают многие компании, акции которых представлены на бирже, в связи с чем экономика развивается намного медленнее.

Следующей проблемой российского рынка является финансовая неграмотность населения, которая отталкивает людей от инвестиций. Наследие советского прошлого также оставило негативный имидж на сфере торговли акциями, так как подобный способ заработка многими считается неэффективным, а также в какой-то степени аморальным, так как во время существования СССР подобная деятельность строжайшим образом пересекалась.

Все эти проблемы негативно влияют на развитие российского рынка акций, так как являются стопором к привлечению дополнительных финансовых средств в компании что также тормозит развитие национальной экономики в целом. Это же в свою очередь негативно влияет на множество макроэкономических показателей, которые отражают общее состояние российской экономики.

В данный момент на российском рынке акций нет тех структур и организаций, которые бы целенаправленно занимались инвестированием в отдельные компании, что укрепляло бы эти компании в дальнейшем и привлекало бы большее количество инвестиций, так как доверие к данному эмитенту было бы намного выше. Однако при наличии спроса появление подобных инвесторов это лишь вопрос времени, так как стабилизация российского рынка акций с течением времени неизбежна при той динамике социально-экономического развития, которую мы видим в стране за последнее время.

Постепенное изменение российской экономики, укрепление корпоративного сектора означает новый этап в развитии российского рынка акций: он станет более стабильным, открытым, надежным и привлекательным для инвестиций. Возможно, к этим параметрам российский рынок приблизится в течение последующих десяти лет.

Однако, в целом, большое влияние на рынок акций будет сосредоточено в руках компаний, которые занимаются энергетикой, а также телекоммуникациями, так как эти две отрасли активно развиваются не только в России, но и за рубежом. И это привлекает не только отечественных, но и иностранных инвесторов, которые также вносят свою лепту в развитие российского рынка акций. Однако в текущий момент многие аналитики делают ставку на информационную сферу деятельности, так как для многих инвесторов её развитие станет определяющим в течение ещё долгого промежутка времени.

Рассуждая о перспективах развития российского рынка акций, можно предложить некоторые пути решения представленных выше проблем, которые непосредственно связаны с

функционированием рынка акций, а также увеличение эффективности его работы.

Решение первой проблемы, которая была изложена выше, весьма простое. Рассказывая населению о рынке акций как средстве привлечения инвестиций и получения дохода, можно привлечь на рынок дополнительные финансовые средства, которые могут оказать значительное влияние на капитализацию множества компаний, которые представлены на рынке.

Это также может привести к более быстрому процессу восстановлению российского рынка акций и может продемонстрировать положительную динамику во многих макроэкономических показателях, так как основные компании, которые являются основными налогоплательщиками, которые предоставляет огромное число рабочих мест, будут иметь дополнительную поддержку в виде инвесторов из широких масс.

Привлечение множества инвесторов поможет упростить вход на рынок акций, а, следовательно, и сделает его не таким закрытым, каким мы видим его сейчас. Вся представленная выше информация дает возможные пути решения тех проблем, которые в данный момент встречаются на российском рынке акций.

Одним из путей активизации рынка акций в России является активизация процесс первичного размещения бумаг компании на фондовом рынке для неограниченного круга лиц (IPO).

При этом, российский рынок IPO сравнительно невелик и в среднем составлял от двух до пяти размещений в год, в то время как в США каждый год на биржу выходит несколько сотен компаний. Пик отечественного фондового рынка пришелся на 2020-2021 годы, когда на Мосбирже появилось одиннадцать новых эмитентов, почти столько же, сколько суммарно за предыдущие 5 лет.

В 2022 российская экономика вошла в кризисное состояние после ввода новых иностранных санкций, и новые IPO были приостановлены. IPO провела всего одна компания – Whoosh. Тем не менее к концу года российский рынок стал понемногу оживать.

Так, ожидается, что в 2023 году на Московской бирже могут провести IPO порядка десяти или более новых компаний. При этом первичное размещение акций могут провести эмитенты из «новой экономики», а именно финтехкомпании и ретейлеры. Так в результате первого IPO на Мосбирже в текущем году «Центр генетики и репродуктивной медицины Genetico» привлек 178,8 млн руб., что соответствует 12% его капитала. В целом, спрос на первое в 2023 году IPO в России превысил предложение в 2,5 раза.

Активизация и увеличение IPO российских компаний будет способствовать восстановлению и развитию экономики страны.

Некоторые предложенные рекомендации уже применяются, однако в данный момент сложно судить об их эффективности, так как изменения на рынке произошли относительно недавно, а условия функционирования рынка не стабильны. При этом, практика прошлых лет позволяет надеяться на ослабление негативных факторов, влияющих на рынок акций.

## Заключение

Исходя из всего вышеизложенного, можно отметить тот факт, что постепенное решение всех проблем, которые возникают в результате деятельности на российском рынке акций, положительно сказывается на его развитии, а также на объемах привлекаемых финансовых средств компаниям, которые на данные инвестиции способны развивать те отрасли, в которых они действуют. Это в свою очередь положительно сказывается на развитии всей экономики в целом.

---

## Библиография

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 19.04.2023).
2. Шулекина, Е.Н. Корпоративные облигации как инструмент обеспечения экономической безопасности на мезоуровне / Е.Н. Шулекина, М.А. Брызгалова // Формирование механизмов устойчивого развития экономики региона : Сборник трудов II Всероссийской национальной научно-практической конференции (с международным участием), Севастополь, 01 июня 2022 года / Отв. редактор Е.А. Фомина. – Симферополь: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство Типография «Ариал», 2022. – С. 97-102.
3. Штоль, П.Ю. Формирование портфеля с ценными бумагами / П.Ю. Штоль // Молодой ученый. – 2020. – № 17 (307). – С. 381–384.
4. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов за 2022 год. Аналитический материал. – М: 2023 [Электронный ресурс]. – URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview\\_2022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview_2022.pdf)
5. Ali S. R. M. et al. The impacts of COVID-19 crisis on spillovers between the oil and stock markets: Evidence from the largest oil importers and exporters //Economic Analysis and Policy. – 2022. – Т. 73. – С. 345-372.
6. Mensi W., Vo X. V., Kang S. H. Time and frequency connectedness and network across the precious metal and stock markets: Evidence from top precious metal importers and exporters //Resources Policy. – 2021. – Т. 72. – С. 102054.
7. Shahzad S. J. H. et al. Oil price risk exposure of BRIC stock markets and hedging effectiveness //Annals of Operations Research. – 2021. – С. 1-26.
8. Youssef M., Mokni K., Ajmi A. N. Dynamic connectedness between stock markets in the presence of the COVID-19 pandemic: does economic policy uncertainty matter? //Financial Innovation. – 2021. – Т. 7. – №. 1. – С. 13.
9. Mensi W. et al. Oil, natural gas and BRICS stock markets: Evidence of systemic risks and co-movements in the time-frequency domain //Resources Policy. – 2021. – Т. 72. – С. 102062.
10. Tilfani O., Ferreira P., El Boukfaoui M. Y. Revisiting stock market integration in Central and Eastern European stock markets with a dynamic analysis //Post-Communist Economies. – 2020. – Т. 32. – №. 5. – С. 643-674.

## The stock market in Russia: current state and prospects of development

**Dmitrii V. Vinshu**

Graduate student,  
Novosibirsk State University of Economics and Management,  
630099, 56, st. Kamenskaya, Novosibirsk, Russian Federation;  
CEO,  
LLC "Prime Bonds",  
630009, 2A, st. Dobrolyubova, Novosibirsk, Russian Federation;  
e-mail: d.vinshu@gmail.com

### Abstract

The stock market in the Russian Federation plays an important role in raising capital. This helps companies to find funds for the development of their production, which also has a positive effect on the entire economic situation in the country, to ensure economic growth of the economy.

This article discusses the definition, history, and development of the stock market in Russia. Particular attention is paid to issues related to the impact of sanctions and restrictions on the share market. Additionally, a number of problems of the stock market are revealed, namely, the closeness of the market, lack of information, uncertainty, uneven development of companies-potential issuers and investors. The article also suggests ways and methods for solving problems related to the development of the stock market in the Russian Federation in the current economic conditions. One of the ways to develop the Russian stock market is the activation of the IPO, which is also reflected in the article.

**For citation**

Vinshu D.V. (2023) Rynok aksii v Rossii: sovremennoe sostoyanie i perspektivy razvitiya [The stock market in Russia: current state and prospects of development]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (4A), pp. 536-542. DOI: 10.34670/AR.2023.21.21.064

**Keywords**

Share, share market, Moscow Exchange, IPO.

**References**

1. Federal Law «On the Securities Market» dated 04/22/1996 No. 39-FZ (ed. dated 04/19/2023).
2. Shulekina, E.N. Corporate bonds as a tool for ensuring economic security at the meso-level / E.N. Shulekina, M.A. Bryzgalova // Formation of mechanisms for sustainable development of the economy of the region : Proceedings of the II All-Russian National Scientific and Practical Conference (with international participation), Sevastopol, June 01, 2022 / Editor-in-chief E.A. Fomina. – Simferopol: Limited Liability Company "Publishing House Printing House "Arial", 2022. – pp. 97-102.
3. Stoll, P.Yu. Formation of a portfolio with securities / P.Yu. Stoll // Young scientist. – 2020. – № 17 (307). – Pp. 381-384.
4. Overview of the Russian financial sector and financial instruments for 2022. Analytical material. – M: 2023 [Electronic resource]. – URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview\\_2022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview_2022.pdf).
5. Ali S. R. M. et al. The impacts of COVID-19 crisis on spillovers between the oil and stock markets: Evidence from the largest oil importers and exporters //Economic Analysis and Policy. – 2022. – T. 73. – C. 345-372.
6. Mensi W., Vo X. V., Kang S. H. Time and frequency connectedness and network across the precious metal and stock markets: Evidence from top precious metal importers and exporters //Resources Policy. – 2021. – T. 72. – C. 102054.
7. Shahzad S. J. H. et al. Oil price risk exposure of BRIC stock markets and hedging effectiveness //Annals of Operations Research. – 2021. – C. 1-26.
8. Youssef M., Mokni K., Ajmi A. N. Dynamic connectedness between stock markets in the presence of the COVID-19 pandemic: does economic policy uncertainty matter? //Financial Innovation. – 2021. – T. 7. – №. 1. – C. 13.
9. Mensi W. et al. Oil, natural gas and BRICS stock markets: Evidence of systemic risks and co-movements in the time-frequency domain //Resources Policy. – 2021. – T. 72. – C. 102062.
10. Tilfani O., Ferreira P., El Boukfaoui M. Y. Revisiting stock market integration in Central and Eastern European stock markets with a dynamic analysis //Post-Communist Economies. – 2020. – T. 32. – №. 5. – C. 643-674.