

DOI: 10.12731/2218-7405-2013-3-23

УДК 316.334.2

СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Подгорный Б.Б.

В странах с развитой экономикой фондовый рынок дает возможность массовому населению участвовать в развитии экономики, инвестируя свои сбережения в акции предприятий ведущих и перспективных отраслей. Это решает ряд экономических и социальных задач. Однако в России пока менее 1% населения принимает участие в инвестировании в акции и другие ценные бумаги.

В статье анализируется структура российских коммерческих организаций, спрос и предложение на российском фондовом рынке, показаны результаты авторских социологических исследований по выявлению факторов, сдерживающих население от участия в инвестировании в инструменты фондового рынка, предложены некоторые меры для дальнейшего развития российского фондового рынка.

Результаты исследования имеют как теоретическую, так и практическую значимость, и могут использоваться при разработке общероссийских и региональных мероприятий, направленных на развитие фондового рынка и вовлечение широких слоев населения России в инвестиционную деятельность в инструменты фондового рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок; функции фондового рынка; структура и география российских коммерческих организаций; спрос и предложение на российском фондовом рынке; население; финансовая грамотность.

SUPPLY AND DEMAND ON THE RUSSIAN STOCK MARKET: A SOCIOECONOMIC ANALYSIS

Podgorny B.B.

The stock market in advanced economies allows people to participate in the economic development by investing their savings in equities of leading and emerging industries. It solves a number of economic and social problems. There is less than 1% of the population takes part in investing in shares and other securities In Russia.

The structure of Russian commercial organizations, the supply and demand of the Russian stock market are analyzed in the paper. Also the results of original sociological research explains the meaning of the factors which are limiting the population to investing in the stock market instruments. And there are some measures proposed for the further development of the Russian stock market.

The results of the research have both theoretical and practical significance. That can be used in the development of national and regional activities aimed at the development of the Stock Market and attracting the Russian population to invest the Stock Market instruments.

Keywords: stock market; stock market functions; structure and geography of Russian commercial organizations; supply and demand on the Russian stock market; people; financial literacy.

25 февраля 2013 года Президент Российской Федерации В. В. Путин, выступая на совещании о мерах, направленных на повышение конкурентоспособности российского фондового рынка и обеспечение притока капиталов в инфраструктурные проекты, отметил, что граждане России должны иметь возможность инвестировать свои сбережения и накопления в акции российских компаний [6]. Теоретически у российского населения сегодня существует возможность личного или коллективного инвестирования в

инструменты фондового рынка. Однако, возвращаясь к материалам совещания, участие в этой деятельности тем или иным способом сегодня принимает не более 1% населения России, что несопоставимо с экономиками развитых и большинства развивающихся стран.

Само понятие «рынок» у населения не вызывает проблем с пониманием его значения, по крайней мере, подавляющее большинство, основываясь на жизненном опыте, рассматривает рынок как место, где присутствует множество продавцов и покупателей, а также действует закон спроса и предложения. В то же время, как свидетельствуют исследования ФОМ, ВЦИОМ, исследовательской группы «Циркон», а также социологические исследования автора, у значительной части населения к понятию «фондовый рынок» отношение негативное и даже отрицательное.

Цель нашей статьи – определить суть, основные функции и задачи фондового рынка, а также проанализировать спрос и предложение на современном российском фондовом рынке, что позволит выявить основные причины низкой активности населения в инвестиционном процессе. В качестве предложения мы будем рассматривать реальную доступность для населения акций российских предприятий, в качестве спроса – участие населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка.

С точки зрения зарубежного опыта «фондовый рынок» (stock market) объединяет рынки акций (equities market), облигаций (bonds market) и производных инструментов на фондовые ценности (stock derivatives), под которыми понимаются фьючерсы и опционы на акции и индексы и формировался он именно как механизм привлечения долгосрочных инвестиций в экономику. Советский энциклопедический словарь [15] определял фондовый капитал как капитал, вложенный в ценные бумаги. В современной российской научной и экономической среде понятие «фондовый рынок» определяется как рынок ценных бумаг, основные из которых – акции, облигации и их производные инструменты. Профессор Я.М. Миркин [7, с.99-

100], один из крупнейших отечественных исследователей фондового рынка, в своих работах использует понятия «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» как синонимы; профессор В.А. Галанов [2,с.9] и другие ученые [9,с.35] определяют фондовый рынок, как рынок ценных бумаг.

Фондовому рынку присущи определенные функции. Ведущая функция фондового рынка (рынка ценных бумаг) – перераспределительная [8, с.49-50]; также в научной литературе показано, что фондовый рынок позволяет аккумулировать сбережения на инвестиционные нужды [1]; участвовать в организации и осуществлении контроля над предприятиями; перераспределять инвестиции и осуществлять перелив капитала, перераспределять доходы; информировать участников экономической деятельности о состоянии экономики в целом и ее отдельных звеньях; производить макроэкономическое регулирование на отраслевом, региональном, государственном и международном уровнях [4]. Необходимо также отметить, что в либеральных капиталистических странах появление акционерных обществ и как следствие – возникновение национальных фондовых рынков, считается, наряду с индустриализацией, урбанизацией, научно-технической революцией и революцией в образовании, одной из причин появления и становления среднего класса [5].

Положительную роль ценных бумаг, в частности акций акционерных обществ, подтверждал еще К. Маркс, указывая в 1-м томе "Капитала", что «Мир до сих пор оставался бы без железных дорог, если бы приходилось дожидаться, пока накопление не доведет некоторые отдельные капиталы до таких размеров, что они могли бы справиться с постройкой железной дороги. Напротив, централизация посредством акционерных обществ осуществила это в один миг» [3,с.642].

Таким образом, фондовый рынок – рынок ценных бумаг, в первую очередь акций и облигаций, который должен давать возможность населению принимать активное участие в уставных капиталах акционерных обществ

(приобретая акции), решая при этом определенные экономические и социальные задачи. С экономической точки зрения решаемые фондовыми рынками задачи - обеспечение капиталом производственного процесса, «связывание» денежной массы и возможность ее увеличения без инфляционных процессов, перераспределение финансовых ресурсов, выявление лидеров отраслей, создание конкуренции за финансовые ресурсы. Среди социальных задач, решаемых национальными фондовыми рынками при условии массового участия населения в инвестиционной деятельности – формирование сообщества собственников, укрепление уважения к самой категории «собственность», возможность перераспределения собственников и отделение их от управления, усиление ответственности бизнес-сообщества, рост среднего класса. Что касается современной России с до сих пор не выясненной справедливостью приватизации 90-х годов, то массовое участие населения в инвестировании в инструменты фондового рынка может изменить отношение к прошедшей приватизации и дать возможность населению почувствовать себя не обманутыми в пользу небольшой группы «олигархов», а причастными к экономическим процессам, происходящим в стране.

Предложение на российском фондовом рынке.

Прежде чем переходить к существующему предложению долевого участия в российском бизнесе, мы проанализировали в целом структуру российских коммерческих организаций. На 1 января 2012 года в Российской Федерации вели деятельность 3 844 913 коммерческих организаций [11]. На протяжении последних 7 лет мы видим стабильный ежегодный рост (более 25%) количества коммерческих организаций, который не снижался даже в кризисные 2008-2009 годы. Рост количества коммерческих организаций происходит во всех федеральных округах, при этом в лидерах – Уральский и Северо-Западный округа, наименьший рост – в Южном округе. Более подробные данные - в табл. 1 и 2.

Таблица 1

**Рост количества коммерческих организаций
 по федеральным округам. 2009-2011 годы***

Федеральный округ	1 января 2009 года	1 января 2010 года	1 января 2011 года	1 января 2012 года
Центральный	1 292 950	1 364 667	1 471 101	1 536 418
Южный	215 852	228 013	234 628	233 445
Северо-Западный	468 660	508 429	539 470	528 931
Приволжский	507 872	535 527	557 192	548 052
Северо-Кавказский	76 496	81 081	83 686	84 936
Уральский	294 375	317 462	417 554	349 724
Сибирский	385 996	409 130	430 029	425 538
Дальневосточный	122 553	131 214	139 256	137 869
Россия	3 364 754	3 575 523	3 872 916	3 844 913

Таблица 2

**Коммерческие организации России в разрезе
 организационно-правовой формы. 2005-2012 г.***

Наименование организационно- правовой формы	1 января 2005 года	1 января 2006 года	1 января 2007 года	1 января 2008 года	1 января 2009 года	1 января 2010 года	1 января 2011 года	1 января 2012 года
Товарищества полные	482	530	510	488	489	462	440	391
Товарищества на вере	697	759	748	723	694	661	647	591
Общества с ограниченной ответственностью	1327320	1852266	2244695	2615804	3006866	3232012	3547536	3599037
Акционерные общества	168583	188796	191803	194057	195887	194479	199137	182395
Производственные кооперативы	24318	26064	25382	24447	23279	22388	21638	19320
Унитарные предприятия	14466	14002	13626	15063	14381	13607	12832	11719
Прочие предприятия	113076	116582	198402	162253	123165	100263	90929	63011
Коммерческие организации, всего	1648942	2198999	2675166	3012835	3364761	3563872	3873159	3876464

*составлено автором по данным открытой отчетности ФНС.

Однако этот рост идет в основном за счет обществ с ограниченной ответственностью. Расчеты показывают, что рост количества обществ с ограниченной ответственностью в общем количестве коммерческих организаций за 7 лет составил более 12%, при этом происходит снижение доли предприятий с другими организационно-правовыми формами. Но, если снижение количества унитарных предприятий – положительное явление, то снижение доли акционерных обществ с 10 до 4,7% в составе коммерческих организаций вызывает беспокойство. И хотя общая статистика показывает, что за 7 лет происходил рост количества акционерных обществ - со 168,5 до 182,4 тысячи, - это относится к акционерным обществам в целом, как закрытым, так и открытым. Нас же, в первую очередь, интересует динамика роста количества **открытых** акционерных обществ, - как предприятий, акции которых могут быть доступны населению. Но в ЕГРЮЛ (Единый государственный реестр юридических лиц) нет деления на открытые и закрытые акционерные общества. В сентябре 2012 года автором получен официальный ответ из ФНС России о том, что в ЕГРЮЛ не предусмотрено формирование отдельных статических сведений по открытым и закрытым акционерным обществам, при этом ФНС предполагало рассмотреть этот вопрос при утверждении форм статической отчетности на 2013 год. К сожалению, в отчете ЕГРЮЛ за январь-февраль 2013 года разделения по АО нет. Поэтому определение количества открытых акционерных обществ мы произвели расчетным путем на примере территории, относящейся к Юго-Западному отделению ФСФР (таблица 3).

Расчеты, произведенные нами на основе данных, полученных из официальных открытых отчетов ЮЗ ФСФР, показали, что идет значительное снижение количества открытых акционерных обществ - за 5 лет общее количество открытых акционерных обществ на исследуемой территории снизилось на 35%, с 3515 до 2315 эмитентов. При этом акции большинства ОАО свободного обращения не имеют ($free\ float = 0$); их блокирующие

пакеты принадлежат нескольким акционерам – физическим или юридическим лицам, что позволяет им, осуществляя функции исполнительного органа данных предприятий, работать в убыток или с нулевым результатом, относя свои личные расходы на затраты предприятия. Дивидендные выплаты в таких акционерных обществах если и производятся, то формально, так как дивиденды выплачиваются с чистой прибыли, которая до выплаты дивидендов предполагает уплату налога (до 24%) на прибыль. Более подробные данные представлены в таблице 3.

Таблица 3

Данные по АО за 2007-2012 годы (Юго-Западное отделение ФСФР)*

Область	на 1 января 2007 года	на 1 января 2008 года	на 1 января 2009 года	на 1 января 2010 года	на 1 января 2011 года	на 1 января 2012 года
Белгородская область	595	603	519	471	445	385
Брянская область	441	455	358	337	266	284
Воронежская область	756	771	629	586	550	523
Курская область	423	436	413	377	350	314
Липецкая область	422	434	330	286	293	275
Орловская область	526	541	370	322	296	261
Тамбовская область	352	368	308	295	278	273
ИТОГО	3515	3608	2927	2674	2478	2315

*составлено автором по данным открытой отчетности Юго-Западного отделения ФСФР.

По данным ЕГРЮЛ [11], на 1 января 2012 года в вышеуказанных областях зарегистрировано всего 7195 закрытых и открытых акционерных обществ. Соотнеся данные таблицы 3 с данными ЕГРЮЛ, мы сделали вывод, что открытые акционерные общества составляют в среднем около 32% от общего количества акционерных обществ по исследуемым областям, что можно взять и за ориентир в целом по России. С учетом того, что государство участвует в 2388 открытых акционерных обществах [12], и только

незначительная часть акций подконтрольных государству предприятий доступна для приобретения массовым инвестором, мы можем вести речь о том, что для российского населения **теоретически** должны быть доступны долевые ценные бумаги около 55 тысяч из 182405 акционерных обществ, зарегистрированных в России.

Для определения реального предложения для массового инвестора (населения) мы исследовали ценные бумаги, обращающиеся на организованном фондовом рынке (биржа ММВБ-РТС). По состоянию на 1 августа 2012 года на ММВБ-РТС обращались акции 328 акционерных обществ [10]. Кроме этого, для приобретения доступны облигации ряда эмитентов (ОАО, ЗАО, ООО) и облигации ряда субъектов РФ. Однако у массового частного инвестора они не вызывают особого интереса, так как доходность по ним меньше доходности банковских депозитов и владение облигациями не дает права долевого участия в уставном капитале. Также на бирже РТС в разделе БОАРД (за весь период существования этого рынка) были выставлены заявки на продажу или покупку акций около 1000 предприятий. Но это, как правило, разовые сделки или просто выставленные, но не исполненные заявки. Основной оборот по акциям происходит по 15-20 эмитентам, в первую очередь – Сбербанк, Газпром, Роснефть, Норильский Никель, ВТБ, Лукойл, Сургутнефтегаз. Общая капитализация эмитентов, чьи акции обращаются на бирже ММВБ, составляет около 25 трлн. рублей, при этом средний коэффициент free float (по сути, акции, которые находятся в биржевом депозитарии – составляет около 25%), а количество реально доступных акций – в 2-3 раза меньше [10]. Количество акционерных обществ, представленных на бирже ММВБ-РТС, составляет 0,0086% от общего количества коммерческих организаций, 0,179% от общего количества акционерных обществ, 0,234% (оценочно) от общего количества открытых акционерных обществ.

Таким образом, российский организованный фондовый рынок в части возможного долевого участия – это немногим более 300 компаний с

капитализацией доступных акций - около 2-3 трлн. рублей, что составляет 15-20% от суммы сбережений населения, привлеченных российскими банками на депозиты [13]. Из 328 компаний, чьи акции доступны для приобретения, 134 акционерных общества зарегистрированы в Центральном федеральном округе. Наименьшее количество эмитентов – 5 акционерных обществ – зарегистрировано в Северо-Кавказском федеральном округе. Наиболее высокий показатель по соотношению эмитентов, представленных на бирже к общему количеству зарегистрированных в округе открытых акционерных обществ, имеет Приволжский Федеральный округ. Подробная информация по каждому Федеральному округу представлена в таблице 4.

Таблица 4

Акции, представленные на ММВБ-РТС, в разрезе федеральных округов России в % от общего количества эмитентов на 1 августа 2012 года

Федеральный округ	Количество предприятий, представленных на ММВБ-РТС	% от общего количества предприятий, представленных на ММВБ-РТС
Центральный	134	40,85
Южный	20	6,10
Северо-Западный	33	10,06
Приволжский	57	17,38
Северо-Кавказский	5	1,52
Уральский	30	9,15
Сибирский	36	10,98
Дальневосточный	13	3,96
Итого	328	100

Детальный анализ регистрации предприятий по субъектам РФ показывает, что в 24 областях России не зарегистрировано ни одного предприятия, чьи акции были бы доступны для приобретения на бирже; еще в 24 областях зарегистрировано только по одному такому акционерному

обществу. Лишь в Уральском федеральном округе в каждом субъекте зарегистрированы предприятия, представленные на бирже ММВБ-РТС. В 7 областях, относящихся к Юго-Западному отделению ФСФР, зарегистрировано только 4 предприятия, чьи акции доступны для приобретения – 2 в Липецкой области и по одному – в Тамбовской и Воронежской областях. Более подробные данные – в таблице 5.

Таблица 5

Количество ОАО, представленных на ММВБ-РТС от общего количества ОАО, в разрезе субъектов РФ. На 1 августа 2012 года*

№	Субъект РФ	Кол-во	№	Субъект РФ	Кол-во	№	Субъект РФ	Кол-во
1	Москва	104	28	Липецкая обл.	2	55	Костромская обл.	1
2	Санкт-Петербург	23	29	Мурманская обл.	2	56	Костромская обл.	1
3	Пермский край	13	30	Удмуртская респ.	2	57	Белгородская обл.	0
4	Республика Татарстан	11	31	Курганская обл.	2	58	Брянская обл.	0
5	Челябинская обл.	11	32	Алтайский край	2	59	Ивановская обл.	0
6	Краснодарский край	10	33	Воронежская обл.	1	60	Курская обл.	0
7	Московская обл.	9	34	Калужская обл.	1	61	Орловская обл.	0
8	Тюменская(втч ХМ и ЯН)	9	35	Костромская обл.	1	62	Тверская обл.	0
9	Ростовская обл.	8	36	Костромская обл.	1	63	Республика Адыгея	0
10	Нижегородская обл.	8	37	Костромская обл.	1	64	Республика Калмыкия	0
11	Респ. Башкортостан	8	38	Костромская обл.	1	65	Калининградская обл.	0
12	Свердловская обл.	8	39	Костромская обл.	1	66	Псковская обл.	0
13	Красноярский край	8	40	Костромская обл.	1	67	Республика Карелия	0
14	Иркутская обл.	7	41	Костромская обл.	1	68	Республика Коми	0
15	Новосибирская обл.	7	42	Костромская обл.	1	69	Пензенская обл.	0
16	Кемеровская обл.	6	43	Костромская обл.	1	70	Республика Ингушетия	0
17	Республика Саха (Якутия)	6	44	Костромская обл.	1	71	Кабард.-Балкарск. респ.	0
18	Тульская обл.	5	45	Костромская обл.	1	72	Карач.-Черкесск. респ.	0
19	Ярославская обл.	5	46	Костромская обл.	1	73	Чеченская республика	0
20	Самарская обл.	5	47	Костромская обл.	1	74	Республика Алтай	0
21	Саратовская обл.	4	48	Костромская обл.	1	75	Республика Тыва	0
22	Приморский край	4	49	Костромская обл.	1	76	Республика Хакасия	0
23	Владимирская обл.	3	50	Костромская обл.	1	77	Хабаровский край	0
24	Вологодская обл.	3	51	Костромская обл.	1	78	Сахалинская обл.	0
25	Ленинградская обл.	3	52	Костромская обл.	1	79	Чукотский авт.округ	0
26	Ставропольский край	3	53	Костромская обл.	1	80	Еврейская авт. обл.	0
27	Республика Бурятия	3	54	Костромская обл.	1			

*составлено автором по данным открытой отчетности ММВБ-РТС.

В модели подавляющего большинства российских акционерных обществ, в том числе и в тех, акции которых размещены на бирже и доступны

для приобретения, отсутствует принцип, который присущ акционерным обществам так называемой «англо-саксонской традиции» – приоритет интересов акционеров перед интересами менеджмента. А именно это вызывает интерес населения к инвестированию в акции и позволяет привлекать значительные капиталы при организации новых компаний. Если сравнивать с дореволюционной Россией начала 1914 года, то современный российский фондовый рынок пока значительно отстает от показателей столетней давности по публичности акционерных компаний. Так, в 1914 году на Санкт-Петербургской бирже происходил торговый оборот акций практически всех отраслей российской экономики. «Наиболее значительно были представлены компании финансовой сферы (страховые компании, земельные и коммерческие банки) и транспортного сектора (пароходства и железные дороги). Остальные компании – от нефтяных («Товарищество братьев Нобель») до пивоваренных (Общество «Бавария») — были собраны под общим названием «Промышленность и торговля»[14]. Расчеты показывают, что в 1914 году публичными и доступными были акции почти 30% компаний (636 из 2263).

Спрос или участие российского населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка. Анализ данных, приведенных ММВБ о количестве физических лиц - клиентов участников торгов, показывает, что по итогам 2012 года количество физических лиц, зарегистрированных в качестве клиентов участников торгов, составило 992 тысячи человек [10] или 0,7% от общего населения России. При этом необходимо отметить, что доля активных клиентов среди физических лиц – тех, кто совершает хотя бы одну сделку по покупке или продаже в месяц, составляет только 8% от общего их количества или 60-80 тысяч человек. Причина этого в том, что многие физические лица, сами того не зная, стали клиентами брокеров и на них были открыты счета на ММВБ. Это явление имело массовый характер при проведении т.н. народных IPO Роснефти и ВТБ,

когда всем подписавшимся на акции, были, без их ведома, открыты счета на брокерское обслуживание.

Сегодня бытует ошибочное мнение, что у населения нет средств для инвестирования, однако по итогам первого полугодия 2012 года только банковские вклады населения достигли 12, 83 трлн. рублей [13], а их рост за год - более 20%. Кроме того, результаты некоторых исследований ФОМ, ВЦИОМ, исследовательской группы «Циркон», а также социологическое исследование автора «Инвестиционные предпочтения населения»¹ показывают, что одна из основных причин низкого участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка – низкая финансовая грамотность, а не отсутствие денег. На диаграмме 1 представлены выявленные автором факторы, сдерживающие респондентов от участия в инвестировании в акции.

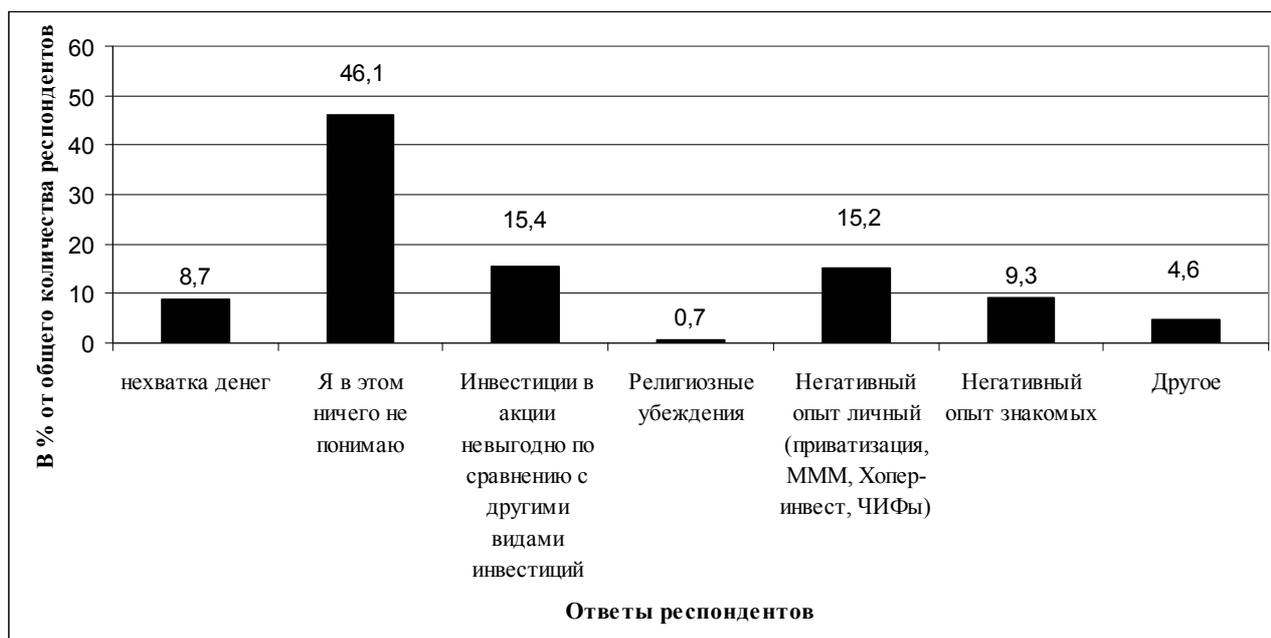


Диаграмма 1. Мнение респондентов о том, что сдерживает их участие в инвестировании средств в инструменты фондового рынка

¹ Социологическое исследование «Инвестиционные предпочтения населения», проведено в июле - сентябре 2009 года в виде анкетного опроса 670 респондентов в Курске и Курской области с целью выявления инвестиционных предпочтений населения, уровня знаний о фондовом рынке и намерений совершать операции с ценными бумагами. Выборка исследования – квотная возрастная.

Вывод о том, что основные причины незначительного участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка - низкая финансовая грамотность и негативный опыт инвестиционной деятельности в 90-е годы, - также подтверждают промежуточные итоги шестилетнего (2006-2011) авторского исследования «Действующий частный инвестор – кто он?». Исследование охватывает 70% всех действующих частных инвесторов российского фондового рынка, проживающих в Курской области и начавших свою инвестиционную деятельность с 2006 по 2011 год; метод сбора данных – анкетный опрос; выборка исследования – сплошная. Более 2/3 опрошенных действующих инвесторов высказали мнение, что в средствах массовой информации отсутствуют в доступном для первоначального понимания виде сведения об основах фондового рынка – акциях, биржах, брокерах, основах инвестирования. Инвесторы считают, что информационные материалы, публикуемые в центральных изданиях или показываемые по телеканалам, не разъясняют гражданам их возможностей по приобретению акций предприятий, а больше относятся к «ужасно-развлекательным» и не располагают население к участию в инвестировании. Инвесторы подчеркивают, что в местных СМИ из информации о фондовом рынке – только редкая реклама брокеров и активная реклама «форекса», который зачастую и воспринимается населением как фондовый рынок. Большая часть инвесторов высказала предложение о том, чтобы местные СМИ освещали состояние дел местных предприятий, желательно с оценкой их акций. То же относится и к чековым фондам, в которые население вкладывало свои приватизационные чеки.

С 2007 года в прессе постоянно звучат заявления властей о том, что разрабатывается, а с 2009 года уже работает (!!!) государственная программа по развитию финансовой грамотности населения. В Курской области за 2009-2012 годы не было проведено ни одного официального мероприятия по этому направлению, за исключением бесплатных и платных семинаров организаций, рекламирующих свои услуги, в первую очередь услуги т.н. рынка «форекс».

При использовании же современных информационных технологий популярный интернет-поисковик на запрос «фондовый рынок» выдает около 17 миллионов источников, детальное изучение первой сотни которых² показывает, что большинство из них пропагандируют активные спекуляции на фондовом рынке, а значительная часть, - в первую очередь, рекламные материалы, размещенные на самых читаемых местах, - призывает принять участие в торговле на рынке «форекс», используя при этом огромное кредитное плечо, что, якобы дает возможность, используя небольшую сумму, моментально заработать приличные деньги. Уклон делается на активную игру, т.е. – покупай по низкой цене и, когда стоимость подрастет на доли процентов, продавай и фиксируй прибыль. Даже конкурс «Лучший частный инвестор», ежегодно проводимый биржей ММВБ-РТС для популяризации фондового рынка и привлечения новых участников, показывает, что лучшими частными инвесторами признаны те, кто совершил массу спекулятивных сделок. Так, по итогам конкурса 2011 года лучшие инвесторы (или их роботизированные торговые системы) совершали в день от 700 до 25000 сделок по купле-продаже ценных бумаг или их производных инструментов, при этом из 1500 участников конкурса более половины показали отрицательный результат. Конечно, биржи и биржевые брокеры заинтересованы в максимальном количестве сделок - они получают прибыль в виде комиссии с каждой сделки, однако выполняются ли в данном случае те задачи, о которых говорилось в начале статьи? Пока у населения формируется стойкое мнение о том, что фондовый рынок – это азартная игра, где благодаря росту или падению котировок акций можно потерять или выиграть определенные средства, и где также происходит искусственное «раздувание мыльных пузырей», чтобы заранее определенные победители имели возможность отнять деньги у населения, рискнувшего поучаствовать в этой игре.

² При анализе не учитывались рефераты, выставленные студентами для обмена, так как массовое население вряд ли будет изучать научные работы по фондовому рынку.

Таким образом, проведенный нами анализ показывает, что у населения есть пока только теоретическая возможность участвовать в развитии экономики страны, и чтобы она превратилась в реальную, в числе других мер, необходимо сделать следующее:

1. В каждом субъекте Российской Федерации необходимо принять региональную программу повышения финансовой грамотности и обучения населения технологиям поведения на рынке ценных бумаг с проведением постоянных консультаций и обучающих мероприятий. Возможно, такая программа должна финансироваться из государственного бюджета, но в то же время ответственность за ее организацию целесообразно возложить на региональные власти. Обучение должно осуществляться на разных уровнях: в средней школе, в системе профессионально-технического образования и в высших учебных заведениях. Если школьники начнут привыкать к терминологии фондового рынка со школьной скамьи, решая задачи на уроках математики о росте курсовой стоимости акций или расчете купонного дохода по облигациям, им во взрослой жизни будет легче «найти» фондовый рынок. Это постепенно позволит сменить мнение населения о том, покупка акций это не казино, не спекуляция, а серьезное и долгосрочное участие в прибыли наиболее успешных российских компаний и корпораций. Для тех, кто уже вышел из студенческого возраста, необходимо организовать проведение систематических публичных разъяснительных и образовательных мероприятий, выпуск специальных передач и аналитических обзоров на местных каналах телевидения, а также регулярное освещение в средствах массовой информации стоимости акций, в первую очередь - местных предприятий.

2. Внести изменения в Налоговый кодекс, стимулирующие население к приобретению акций.

2.1. Вернуть положения, которые бы освобождали от подоходного налога лиц, владеющих акциями более 3 лет, что позволит привлечь на фондовый рынок долгосрочных инвесторов. При этом возможно установление прогрессивной

шкалы налогообложения, например: владение акциями менее 1 года – налог 15% от полученного дохода, владение акциями от 1 до 2-х лет – налог 10%, от 2-х до 3-х лет – налог 5%, более 3-х лет – 0%.

2.2. Принять изменения, согласно которых часть средств, направленных физическим лицом на приобретение инструментов на организованном фондовом рынке, освобождались бы от подоходного налога.

3. Стимулировать бизнес к организации предприятий в форме акционерных обществ с обязательной свободной подпиской на 40-50% акций среди населения с ограничением пакета акций для одного подписчика. Такие же правила должны применяться в работе со стратегическими инвесторами. В регионы приходит достаточное количество стратегических инвесторов, которые поднимают сельское хозяйство, развивают промышленность, строительство, сферу услуг. Большинство из них открывают свои представительства или регистрируют общества с ограниченной ответственностью со своим 100% участием. Поддержка областными властями новых стратегических инвесторов должна сопровождаться обязательным условием – созданием новых предприятий в форме открытых акционерных обществ со свободным и публичным размещением до 50% акций создаваемых предприятий, что позволит населению финансово участвовать в развитии региональной экономики, получать прибыль от ее деятельности, влиять (через права, которые дает участие в уставных капиталах) на состояние дел на таких предприятиях. Акционерным обществам, которые будут организованы по такому принципу, необходимо предоставление определенных федеральных льгот. В качестве стимула также могут быть приняты региональные законы об освобождении от определенных налогов те предприятия, которые организованы в виде ОАО с количеством акционеров не менее 500. В дальнейшем в регионах могут быть созданы центры по организованному обращению этих ценных бумаг с перспективой выхода на российский организованный фондовый рынок.

4. Принять самые радикальные меры по «зачистке» финансовой сферы от разнообразных мошенников и паразитов (полулегальные форексные конторы со всеми их «кухнями», финансовые пирамиды типа МММ и прочие), дискредитирующих само понятие «фондовый рынок».

5. Учитывать при оценке работы глав субъектов Российской Федерации критерии, характеризующие доступность населению долевого участия в бизнесе, ведущем деятельность в регионе, а также динамику роста количества открытых акционерных обществ с количеством акционеров более 500 человек.

Считаю, что предложенные мероприятия повысят эффективность инвестиционного процесса в целом, изменят характер российского фондового рынка и действительно позволят привлечь сбережения населения в экономику, решая при этом задачу по формированию массового сообщества частных инвесторов, что будет способствовать становлению российского среднего класса.

Список литературы

1. Витченко А. Б. Фондовый рынок как механизм привлечения инвестиций в российской экономике: автореф. дис. ... к. экон. наук. Ростов-на-Дону. 2007. 24 с.
2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.:ИНФРА-М. 2007. С. 9.
3. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Под редакцией Ф. Энгельса. Том 1. М: Политиздат, 1970. С. 642.
4. Карпушина А. В. Рынок ценных бумаг в условиях переходной экономики России: автореф. дис. ... к. экон. наук. Челябинск. 1999. 24 с.
5. Ковальчук А.И. Социально-экономические факторы формирования среднего класса в современных условиях: автореф. дис. ... к. социол. наук. Тюмень. 2010. 24с.

6. Материалы совещания о мерах, направленных на повышение конкурентоспособности российского фондового рынка. 25.03.2013. URL: <http://президент.рф/выступления/17370> (дата обращения: 28.02.2013).

7. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М: Перспектива. 1995. С. 99-100.

8. Миркин Я.М. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития: дис. ... д-ра эконом. наук. М: 2003. С.49-50.

9. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М.: Экономика. 2010. С. 35.

10. Официальный сайт биржи ММВБ-РТС, <http://rts.micex.ru> (дата обращения: 28.02.2013).

11. Официальный сайт Федеральной налоговой службы РФ. URL: http://www.nalog.ru/gosreg/reg_ul/reg_ur_lic/ (дата обращения: 16.02.2013)

12. Официальный сайт Федерального агентства по управлению государственным имуществом. URL: <https://mvpt.rosim.ru/SitePages/register.aspx> (дата обращения: 12.11.2012)

13. Официальный сайт Банка России, раздел «Издания Банка России, бюллетень банковской статистики №8 за 2012 год. URL: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=BBS> (дата обращения: 12.11.2012)

14. Перельман Г. Я. Котировки акций на Санкт-Петербургской бирже в 1865–1914 гг. // Экономическая история. Обзорение / Под ред. Л.И. Бородкина. Вып. 11. М., 2005. с.106-111. URL: <http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/pere2.html> (дата обращения: 12.05.2010)

15. Советский энциклопедический словарь. М.: Советская энциклопедия. 1983.

References

1. Vitchenko A. B. *Fondovyy rynek kak mekhanizm privilecheniya investitsiy v rossiyskoy ekonomike: avtoref. dis. ... k. ekon. nauk* [Stock market as a mechanism for attracting investment in the Russian economy: the dissertation theses of Candidate of Economics]. Rostov-on-Don. 2007. 24 p.
2. Galanov V.A. *Rynok tsennykh bumag* [Stock market]. Moscow: INFRA-M. 2007. p. 9.
3. Marks K. *Kapital. Kritika politicheskoy ekonomii* [Capital. Critique of the Political Economy]. Edited by F. Engels. Vol. 1. Moscow: Political Publishing House, 1970. p. 642.
4. Karpushina A.V. *Rynok tsennykh bumag v usloviyakh perekhodnoy ekonomiki Rossii* [Stock Market in a transitional Russian economy]: the dissertation theses of Candidate of Economics. Chelyabinsk. 1999. 24 p.
5. Koval'chuk A.I. *Sotsial'no-ekonomicheskiye faktory formirovaniya srednego klassa v sovremennykh usloviyakh* [The socio-economic factors of the middle class forming in modern conditions]: the dissertation theses of Candidate of Sociological Sciences. Tyumen. 2010. 24p.
6. *Materialy soveshchaniya o merakh, napravlennykh na povysheniye konkurentosposobnosti rossiyskogo fondovogo rynka* [The proceedings of the measures aimed at improving the competitiveness of the Russian Stock Market]. <http://президент.рф/выступления/17370> (accessed: February 28, 2013).
7. Mirkin Ya.M. *Tsennyye bumagi i fondovyy rynek* [The Securities and the Stock Market]. M: Perspective. 1995. p. 99-100.
8. Mirkin Ya.M. *Rossiyskiy rynek tsennykh bumag: vliyaniye fundamental'nykh faktorov, priority i mekhanizm razvitiya* [The Russian Stock Market: the impact of fundamental factors, priorities and development mechanism]: the dissertation of Doctor of Economics]. M: 2003. pp. 49-50.
9. Moshenskiy S.Z. *Rynok tsennykh bumag: transformatsionnyye protsessy* [The Stock Market: the transformation processes]. Moscow: Economics. 2010. p.35.

10. *Ofitsial'nyy sayt birzhi MMVB-RTS* [The official site of the MICEX-RTS]. <http://rts.micex.ru> (accessed: February 28, 2013).

11. *Ofitsial'nyy sayt Federal'noy nalogovoy sluzhby RF* [The official website of the Federal Tax Service of Russia]. http://www.nalog.ru/gosreg/reg_ul/reg_ur_lic/ (accessed: February 16, 2013).

12. *Ofitsial'nyy sayt Federal'nogo agentstva po upravleniyu gosudarstvennym imushchestvom* [The official website of the Federal Agency for State Property Management]. <https://mvpt.rosim.ru/SitePages/register.aspx> (accessed: November 12, 2012).

13. *Ofitsial'nyy sayt Banka Rossii, razdel «Izdaniya Banka Rossii, byulleten' bankovskoy statistiki №8 za 2012 god* [The official website of the Bank of Russia, under "Publications of the Bank of Russia, byulleten Banking Statistics no. 8 (2012)]. <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=BBS> (accessed: November 12, 2012).

14. Perel'man G.Ya. Kotirovki aktsiy na Sankt-Peterburgckoy birzhe v 1865–1914 gg. [The Stock Quote on Saint Petersburg Stock Exchange in 1865-1914 gg.]. *Ekonomicheskaya istoriya. Obozreniye* [Economic History. Review] / Ed. L.I. Borodkin. No. 11. M., 2005. pp. 106-111. <http://www.hist.msu.ru/Labs/Ecohist/OB11/Project/pere2.html> (accessed: June 12, 2010).

15. *Sovetskiy entsiklopedicheskiy slovar* [The Soviet Encyclopedia]. M.: Soviet Encyclopedia. 1983.

ДАННЫЕ ОБ АВТОРЕ

Подгорный Борис Борисович, старший преподаватель кафедры философии и социологии, кандидат социологических наук

Юго-Западный государственный университет

ул. 50 лет Октября, д.94, г. Курск 305040, Россия

e-mail: bpodgorny46@gmail.com

DATA ABOUT THE AUTHOR

Podgorny Boris Borisovich, Senior Lecturer, Department of Philosophy and Sociology, PhD in Sociology

Southwest State University

94, 50 let Oktyabrya, Kursk, 305040, Russia

e-mail: bpodgorny46@gmail.com

Рецензент:

Асеева Ирина Александровна, зав.кафедрой философии и социологии Юго-Западного государственного университета, доктор философских наук, профессор