

**Ниналалова Фатима Ибрагимовна,**  
Дагестанский государственный университет  
**Маллаева Мадина Ибрагимовна,**  
Дагестанский государственный университет

**Оценка современного состояния рынка ценных бумаг в России и инструменты его регулирования**

**Аннотация.** Настоящая статья посвящена оценке современного состояния рынка ценных бумаг в РФ и поиску путей решения проблем, в числе которых - непрозрачность операций с ценными бумагами, чрезмерная волатильность котировок, отсутствие долгосрочных операций и прогнозов, во многом обусловленных непростой геополитической и экономической ситуацией в стране. Актуальность исследования определяется ролью рынка ценных бумаг как важнейшего звена финансовой системы страны, необходимостью своевременного выявления проблем, с которыми сталкивается данный рынок, и поиском путей и способов их решения. Выработка рекомендаций опирается на анализ мирового опыта в создании эффективных и стабильных фондовых рынков, а также на формирование правовой системы регулирования развития данного рынка в России. Реализация предложенных мер направлена на обеспечение эффективности, надежности и прозрачности биржевой деятельности.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, финансовые активы, ценные бумаги, инвестиции, биржа, капитализация, правовые механизмы

**Fatima Ibragimovna Ninalalova,**  
Dagestan State University  
**Madina Ibragimovna Mallaeva,**  
Dagestan State University

**Assessment of the current state of the securities market in Russia and its regulatory instruments**

**Abstract.** This article assesses the current state of the securities market in the Russian Federation and explores solutions to problems including the lack of transparency in securities transactions, excessive price volatility, and the lack of long-term operations and forecasts, largely due to the challenging geopolitical and economic situation in the country. The relevance of this study is determined by the role of the securities market as a vital element of the country's financial system, the need to promptly identify the problems it faces, and the search for solutions. The development of recommendations is based on an analysis of global experience in creating efficient and stable stock markets, as well as the development of a legal framework regulating the development of this market in Russia. The implementation of the proposed measures is aimed at ensuring the efficiency, reliability and transparency of exchange activities.

**Keywords:** stock market, financial assets, securities, investments, exchange, capitalization, legal mechanisms

Рынок ценных бумаг является сегодня неотъемлемым элементом финансового рынка, выполняя важную роль аккумуляции денежных средств для приобретения финансовых активов в альтернативной форме, способствуя этим повышению эффективности использования финансовых средств экономических субъектов. Состояние рынка ценных бумаг служит индикатором успешности финансового сектора экономики, является инструментом,

способствующим развитию производства через привлечение ценных бумаг в качестве инвестиций, создавая возможности для получения дополнительных доходов.

Основным назначением данного рынка является регулирование обращения ценных бумаг как инструмента привлечения денежного капитала [4, с. 254]. Подобный подход встречается практически во всех научных исследованиях, посвященных анализу рынка ценных бумаг, что несомненно облегчает подходы к исследованию процессов его функционирования. Операции на данном рынке, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, служат альтернативой банковским операциям, поскольку также связаны с привлечением и размещением денежных капиталов через покупку ценных бумаг, либо через продажу последних направлены на получение денежных средств.

Современный фондовый рынок в РФ характеризуется наличием разветвленной инфраструктуры, обеспечивающей активное проведение торгов и осуществление иных операций с цennыми бумагами. Статистика 2020-2024 годов отражает динамику интереса граждан к инвестициям на рынке ценных бумаг. Так, по данным Московской биржи, только за март 2020 г. брокерские счета открыли 320 тыс. частных лиц, из них 110 тысяч – в Сбере, 150 тысяч – в Тинькофф инвестициях, в ВТБ – 90 тысяч, БКС брокер – более 19 500 человек, по 12 тыс. человек - в Финаме и Альфа-банке. Всего на 01.04.2020 брокерские счета имели 4,57 млн частных инвесторов. По итогам ноября 2023 г., брокерские счета открыли более 29 млн. частных (розничных) инвесторов, то есть за 2,5 года число розничных инвесторов возросло более чем в 6 раз, а по итогам июня 2024 года их число достигло 32,4 млн человек. На конец сентября 2023 г. на их счетах находились активы на 9,1 трлн рублей [10]. По итогам первого полугодия 2024 года, самыми популярными цennыми бумагами в портфелях частных (розничных) инвесторов были: обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (33% и 8% соответственно), акции ЛУКОЙЛа (14%), Газпрома (11%), Яндекса (9%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (7%), акции Роснефти (6%), Норникеля (4%), Т-Банка (4%), депозитарные расписки Ozon (4%)<sup>1</sup>. Кроме того, по итогам июня 2024 года частными (розничными) инвесторами открыто 5,8 млн индивидуальных инвестиционных счетов, дающих инвестору налоговые льготы - право на возврат части НДФЛ, на неуплату подоходного налога от торговли на бирже. Наиболее популярными акциями в портфелях частных инвесторов в сентябре 2025 года были обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (28% и 6,9% соответственно), акции ЛУКОЙЛа (14,7%), Газпрома (13,3%), Банка ВТБ (7,8%), Т-Технологий (7%), Яндекса (5,9%), Полюса (5,5%), Роснефти (5,5%) и ИКС 5 (5,4%).<sup>2</sup>

Приведенные отрывочные данные тем не менее свидетельствуют о стабильном и даже растущем интересе отечественных инвесторов к биржевым операциям. Вместе с тем, анализ состояния фондового рынка в Российской Федерации за последние ряд лет демонстрирует сложность и неоднозначность происходящих тенденций, связанных с обрушившимися на страну и далее на весь мировой рынок последствиями пандемии и не менее тяжкими последствиями цепочки экономических санкций, сильно осложнивших осуществление как торгов, так и расчетов по ним. Достаточно уверенное поступательное развитие фондового рынка до 2020 года связано с относительной стабильностью политической и экономической ситуации в стране и мире, что создавало благоприятные условия для покупки российских активов как отечественными, так и зарубежными инвесторами и обеспечивало растущую доходность по российским цennым бумагам и рост капитализации российских компаний. Однако после 2020 года в связи с упомянутыми выше факторами произошло резкое снижение индексов: индекс МосБиржи упал с 2 829,47 руб. до 2 465,56 руб., а РТС<sup>3</sup> – с 1 332,74 долл. до 990,15 долл. (рис. 1).

<sup>1</sup> <https://www.moex.com/>

<sup>2</sup> <https://www.moex.com/n94152>

<sup>3</sup> Индексы Московской биржи и РТС являются ключевыми показателями, отражая текущее состояние фондового рынка страны

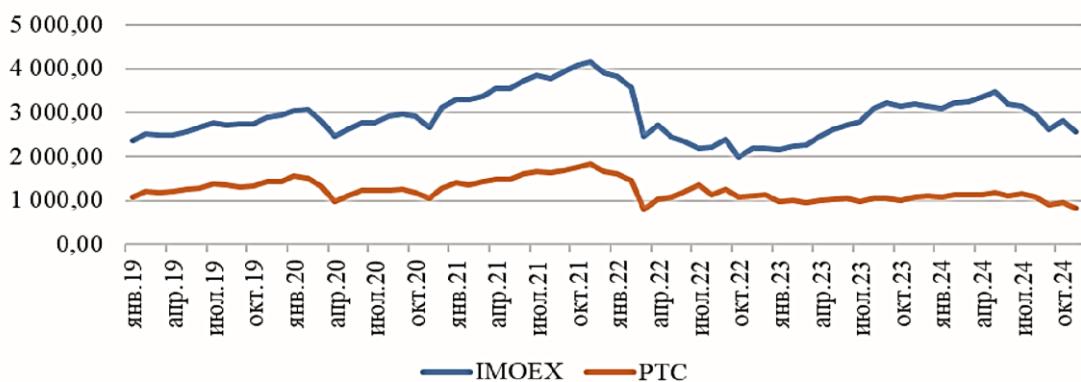


Рисунок 1. Динамика индекса IMOEX и РТС. Источник: [, с. 95]

Причинами подобного падения индексов послужило значительное снижение спроса на продукцию компаний со стороны потребителей, последовавшее за этим ухудшение финансовых результатов компаний и падение котировок на фондовом рынке. Ситуация на данном рынке в целом характеризовалась значительной волатильностью показателей, что способствовало оттоку инвесторов с рынка и последующему обрушению курсов ценных бумаг. Сильнее других пострадали компании нефтегазового сектора ввиду существенного ограничения перемещения людей по миру, что резко снизило спрос на авиационное и другое топливо и привело к падению котировок акций данных компаний.

Однако, несмотря на в целом отрицательную динамику развития фондового рынка РФ за постковидный период, произошел рост цен на акции высокотехнологичных компаний ряда секторов экономики - фармацевтического, ИТ, строительной индустрии. Это положительно повлияло на рост числа новых инвесторов и постепенное улучшение ситуации на фондовом рынке. В итоге к ноябрю 2021 года индексы IMOEX<sup>4</sup> и РТС<sup>5</sup> достигли максимума - 4 155,24 руб. и 1 838,95 долл. соответственно.

Дальнейшее ухудшение ситуации на российском фондовом рынке связано с началом СВО, когда страну захлестнула волна экономических санкций, ограничивших допуск российских инвесторов на мировые фондовые биржи и усложнивших процедуры проведения торгов на российских биржах, что обрушило индекс МосБиржи на 30,58%, а индекс РТС на 44,75%. Следствием явилось существенное снижение капитализации российских ценных бумаг и массовый отток инвесторов из российских фондовых активов. Ситуация начала стабилизироваться только к середине 2023 года, когда произошел рост индекса IMOEX почти на 50 %, что можно объяснить такими факторами, как ослабление рубля, рост цен на нефть на мировых рынках, возвращение некоторых акционеров на российский рынок, привлеченных выплатой компаниями щедрых дивидендов, а также рядом мер, предпринятых Правительством РФ в направлении улучшения инвестиционного климата в стране. Тем не менее, после небольшого роста в 2024 году, в текущем году ситуация начала ухудшаться, что привело к существенному снижению капитализации российского фондового рынка, в итоге за неполные четыре года (2021- сентябрь 2025 гг.) она снизилась почти на 20 %.

Капитализация фондового рынка тесно связана с ВВП, демонстрируя влияние фондового рынка на состояние экономики. Составляя почти 50 % в 2021 году, значение данного показателя в 2022 году по известным причинам сократилось практически вдвое, и после небольшого подъема в последующий двухлетний период, давшего надежду на рост влияния фондового рынка на развитие российской экономики, к октябрю текущего года вновь продемонстрировало существенное снижение. В целом в РФ значение данного показателя за последние почти четыре года сократилось на 21,26 %, составив немногим более 26 % (рис.2).

<sup>4</sup> Индекс МосБиржи — это универсальный биржевой показатель, который определяет, насколько изменилась стоимость активов основных участников российского рынка. Рассчитывается в рублях

<sup>5</sup> Российская товарно-сырьевая биржа, индексы которой рассчитываются в долларах

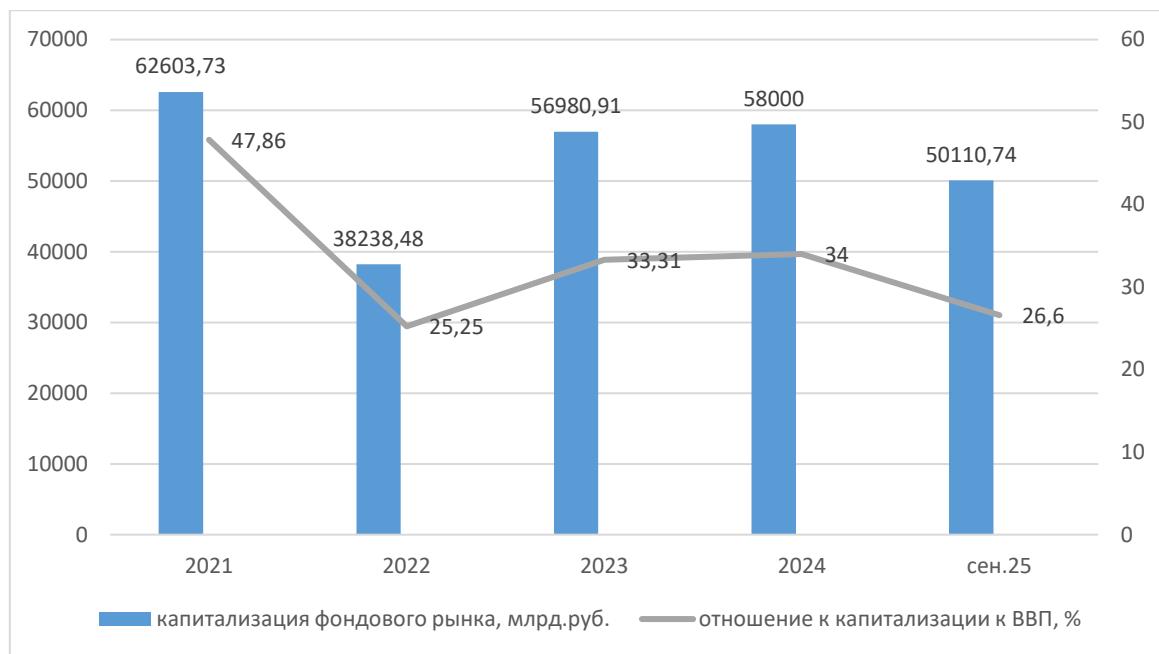


Рисунок 2. Динамика объемов капитализации российского фондового рынка, %.

Источник: [7, с. 142]

В то же время, в развитых экономиках показатель отношения капитализации фондового рынка к ВВП составляет 50 - 70%, а в отдельных странах значительно выше (например, в ОАЭ – 172%).

Наглядной демонстрацией отставания российского сегмента мирового фондового рынка являются данные таблицы 1.

Таблица 1 - Капитализация фондового рынка по всему миру за 2024 год

Страны	Капитализация фондового рынка, трлн. долл. США	Доля по всему миру, %
Соединенные Штаты Америки	46,2	42,5
Европейский Союз	12,1	11,1
Китай	11,5	10,6
Япония	5,8	5,4
Великобритания	3,2	2,9
Канада	3,0	2,7
Россия	0,65	0,6
Остальные развитые рынки	10,2	9,4
Остальные развивающиеся рынки	10,0	9,2
По всему миру	108,6	100,0

Источник: [5, с. 162]

Согласно приведенным данным, доля России составляет менее 1 % в общемировом фондовом рынке, а по абсолютному значению – отстает более чем в 70 раз от Соединенных Штатов, более чем в 12 раз – от стран Евросоюза, и т.д.

Таким образом, сравнительный анализ состояния фондового рынка РФ с крупнейшими рынками зарубежных стран - США, Японии, Китая и стран Евросоюза – демонстрирует значительное отставание от последних по капитализации, что указывает на недостаточную развитость российского рынка и ограниченные возможности привлечения крупных инвесторов. В результате конкуренция с развитыми зарубежными рынками становится практически невозможной без системных реформ и стимулирующих мер.

Развитие и совершенствование фондового рынка России на текущий момент является важнейшей государственной задачей и требует комплексного подхода, не только внутри данного рынка, но и при взаимодействии с государственными органами контроля, а также другими

странами.

Рынок ценных бумаг является важнейшим сегментом финансового рынка, и наличие общей цели его функционирования – трансформация сбережений в инвестиции - предполагает выработку единых подходов к регулированию. Сложность финансовых инструментов, наличие высокой степени риска для всех участников этого рынка определяют сложность выбора методов и моделей регулирования. Анализ мировых фондовых рынков демонстрирует эффективность применяемых стратегий роста и управления рисками, инновационных технологий и инструментов. Так, стратегия роста направлена на активизацию наиболее перспективных и прибыльных сегментов рынка, связанных с инновационными технологиями и продуктами, а также освоением новых рынков. Стратегия стабильности основана на риск-менеджменте, направленном на нейтрализацию и последующее снижение возникающих рисков путем быстрого реагирования на внешние угрозы.

В современной мировой практике существует две модели регулирования финансового рынка: институциональная и функциональная. В рамках первой модели объектами регулирования являются сами участники финансового рынка – банки, страховые и инвестиционные компании, управляющие компании. Вторая модель нашла более широкое распространение и направлена на регулирование деятельности самих участников рынка, осуществляемое централизованно, чаще всего эти функции замыкает на себе Центральный банк той или иной страны. Усиление регулирующей роли Центробанка происходит сегодня во многих странах, например, в США, Бельгии, Франции, Германии, Португалии, Греции, России и др.

Регулирование финансового рынка затрагивает ряд аспектов юридического, технического, организационного и даже нравственного характера, демонстрируя в качестве результатов уровень конкурентоспособности и общий объем инвестиций, поэтому в данный процесс активно включены и другие регулирующие организации. Так, функции защиты прав участников и надзора над соблюдением законодательства в США выполняет Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC), в Евросоюзе - Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (ESMA), в Великобритании - Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA), в Китае - Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) [5]. Изучение практики деятельности данных организаций позволяет заключить, что правовое регулирование фондовых рынков и биржевой деятельности играет огромную роль в достижении эффективных результатов, позволяя установить правила игры и стандарты биржевых операций, и определяет целесообразность принятия следующих мер в данной области.

Во-первых, в законодательство необходимо внести критерии, позволяющие четко идентифицировать объекты и субъекты фондового рынка, что позволит интегрироваться в мировую финансовую систему.

Во-вторых, следует привести в соответствие с общемировыми требованиями к профессиональным характеристикам участников рынка в целях обеспечения качества и безопасности проводимых операций.

В-третьих, необходимы меры, направленные на обеспечение ответственности участников за свою деятельность и совершенствование системы контроля.

Важнейшей проблемой функционирования любого финансового рынка, в том числе и фондового, является обеспечение финансовой безопасности и снижение возникающих угроз для участников рынка. Цифровизация экономики существенно преобразила принципы функционирования финансовых рынков, способствуя проникновению и распространению современных цифровых сервисов и технологий. Как следствие, возрастают потенциальная угроза утечки конфиденциальности информации, что требует введения стандартов цифровой идентификации в целях защиты информационного пространства.

Реализация предложенных мер направлена на обеспечение эффективности, надежности и прозрачности биржевой деятельности.

#### **Список источников**

1. Российская Федерация. Законы. Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от

20.09.2024 г.) «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://base.consultant.ru> (дата обращения: 01.10.2025).

2. Авдеева А.Ю. Актуальные вопросы правового регулирования рынка ценных бумаг и пути их оптимизации//В сборнике: Юриспруденция, закон и порядок: актуальные вопросы теории и практики. Сборник статей VII Международной научно-практической конференции. - Пенза, 2025. - С. 68-70.

3. Бондарев Д.С. Анализ тенденций развития российского фондового рынка/ Д.С. Бондарев, А.С. Карапаев // Вестник Сургутского государственного университета - 2024. - Т. 12. - № 1. - С. 6–11.

4. Дроздовский А.Р., Ковалёв И.П. Цифровизация рынка ценных бумаг: технологическая безопасность. //В сборнике: Актуальные направления развития отраслей права в условиях новой реальности. Материалы III ВНПК. - Москва, 2025. - С. 254-257.

5. Коткова Е.Д. и др. Мировой финансовый рынок: операции с цennыми бумагами. //В сборнике: Научная статья года 2025. Сборник статей XIX Международного научно-исследовательского конкурса. - Пенза, 2025. - С. 14-18.

6. Тернавщенко К.О. Перспективы развития фондового рынка РФ в условиях геополитической нестабильности / К.О. Тернавщенко, Е.В. Лехман, Е.А. Подиева // Научный результат. Экономические исследования. - 2024. - № 1. - С. 128–138.

7. Углицких О.Н. Современное состояние фондового рынка России и перспективы его развития / О.Н. Углицких, Ю.Е. Сизон //Экономика и управление: проблемы, решения. - 2025. - Т. 7. - № 1 (154). - С. 92-100.

8. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики: учебник / Н.А. Истомина, Е.А. Смородина, Т.Д. Одинокова, Ю.С. Долганова и др. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2020. – 302 с.

9. Юрьев И.О. Правовые механизмы улучшения эффективности и прозрачности рынка ценных бумаг/ И.О. Юрьев, Ю.С. Баркалова, Д.В. Ляпин //Вестник Академии управления и производства. - 2025. - № 1. - С. 795-800.

10. Московская биржа. Данные о российском фондовом рынке [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 03.10.2025).

11. Bloomberg L.P. Глобальные данные и аналитика по мировым рынкам [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com> (дата обращения: 02.10.2025).

### **Сведения об авторах**

**Ниналалова Фатима Ибрагимовна**, к.э.н., доцент, кафедра финансов и кредита Дагестанского государственного университета, Россия, Махачкала

**Маллаева Мадина Ибрагимовна**, к.э.н., доцент, кафедра политической экономии Дагестанского государственного университета, Россия, Махачкала

### **Information about the authors**

**Ninalalova Fatima Ibragimovna**, PhD in Economics, Associate Professor, Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala

**Mallaeva Madina Ibragimovna**, PhD in Economics, Associate Professor, Department of Political Economy, Dagestan State University, Makhachkala