

Секция «6. Экономическая и информационная безопасность: проблемы»

Проблемы обеспечения экономической безопасности российского рынка ценных бумаг

Зуева Анна Сергеевна

Кандидат наук

МГУ - Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Москва, Россия

E-mail: dgastin@mail.ru

Безопасностью рынка ценных бумаг – это защищенность интересов участников рынка ценных бумаг, обеспеченную всеми механизмами, применяемыми правовыми, организационно-управленческими и инфраструктурными институтами государства на рынке от возникающих угроз .

Особенность российского фондового рынка заключается в высоком уровне существующих угроз, препятствующим достижению равновесия на рынке.

Угроза безопасности рынка ценных бумаг – совокупность условий и факторов, создающих опасность функционирования и развития рынка, а также противоречащие экономическим интересам его субъектов.

Анализ работ Ярочкина В.И., Шаваева А.Г., посвященных данной проблематике, показывает, что в общей системе угроз авторы выделяют, как правило, две группы – внутренние и внешние . Аналогичный классификационный признак используется и в основных официальных документах: «Концепция национальной безопасности», «Государственная стратегия экономической безопасности Российской Федерации» и др.

На состояние экономической безопасности рынка ценных бумаг могут оказывать влияние такие факторы:

- манипулирование рынком;
- легализация доходов, полученных преступным путем через инструменты фондового рынка;
- теневой вывод капитала;
- использование инсайдерской информации и др.

Кроме того, существенной проблемой, по мнению иностранных экспертов, на российском рынке ценных бумаг является чрезмерное вмешательство государства. В 2012 г. стало окончательно ясно, что на финансовом рынке государство собирается играть ключевую роль не только в сфере регулирования и надзора, но и в выработке стратегии развития финансового рынка, в непосредственном управлении проектами по формированию рыночной инфраструктуры и международного финансового центра. Государство, таким образом, сделало акцент на активное вмешательство в экономику страны. Приверженцы подхода считают, что чрезмерное участие государства позволит лучше справляться с «провалами рынка» и быстрее преодолеть отставание России в глобальной экономической конкуренции.

Однако, определено, что такая замена государством рыночных сил приводит к большему запустению. На финансовом рынке обозначаются «провалы государства», т.е. негативные последствия, оказываемые на рынок и поведение его субъектов в результате

чрезмерного вмешательства властей в рыночные отношения и ограничения конкуренции.

Высокая доля государства в общей структуре собственности на рынке ценных бумаг представляет угрозу экономической безопасности страны по следующим направлениям :

Во-первых, государство – собственник, являясь по своей сути властным субъектом, может применять ненормативные рычаги давления, что ведёт к криминализации в данной сфере. Так называемое «сращивание» части чиновников государственных органов с преступностью. Это влечёт за собой такие последствия как: управление определенной частью производства криминальными сообществами, манипуляции на рынке, а также использование инсайдерской информации.

Во-вторых, большая часть собственности государства на фондовом рынке ведет к образованию монополий, где все правила игры, соответственно, будет устанавливать монополист. Такой тотальный контроль, где для покупателя не будет существовать более или менее взаимозаменяемого блага, чреват «угнетением» рынка, искусственным завышением цен и получением за счет этого прибыли. К примеру, преобладание государства в капитале крупнейших коммерческих банков и Московской биржи не позволяет создать такие условия на рынке, которые бы способствовали успешному развитию частного сектора на финансовом рынке.

В 2012 г. на разных сегментах биржевой торговли существенно выросла доля государственных структур и Банка России, на биржевом рынке и рынке инвестиционно-финансовых услуг заметно ухудшились показатели, оценивающие уровень развития конкуренции. Многие серьезные инициативы саморегулируемых организаций по инвестиционным консультантам, индивидуальным инвестиционным счетам, налогообложению доходов частных лиц, коллективным инвестициям не получили хода в государственных ведомствах.

Еще одной немаловажной проблемой, на которую хотелось бы обратить особое внимание, является создание преимущественных условий приобретения ценных бумаг для отдельных категорий потенциальных инвесторов. Данный вид злоупотребления исходит из желания эмитентов сохранить контроль над предприятием и стремлением недопущения скупки внешними инвесторами ценных бумаг эмитента. Данное явление осуществляется посредством:

- введение привилегированных условий для отдельных категорий инвесторов на приобретение ценных бумаг компании;
- создание ограничений к информации об эмиссии ценных бумаг для внешних инвесторов.

Данное злоупотребление можно классифицировать как ущемление прав и законных интересов. Дополнительно является ограничителем конкуренции.

С целью превенции такого рода нарушений законодатель РФ предусмотрел порядок, в соответствии с которым:

- при осуществлении открытой эмиссии ценных бумаг, которая требует регистрации проспекта, компания-эмитент обязана обеспечить всесторонний доступ к сведениям, содержащимся в проспекте. В обязанность также входит опубликование порядка раскрытия информации в средствах массовой информации, тиражирование которых составляет не менее 50 тысяч экземпляров;

- эмитенты и профессиональные участники рынка ценных бумаг, занимающиеся размещением ценных бумаг, в обязательном порядке должны обеспечить потенциальным инвесторам возможность доступа к информации до приобретения ими ценных бумаг;

- в тех случаях, когда хотя бы одна из эмиссий ценных бумаг сопровождается регистрацией, предприятие-эмитент обязано раскрыть информацию о собственных ценных бумагах и финансово-экономической деятельности в форе ежеквартального отчета и сообщить о факторах, которые затрагивают данные сферы деятельности предприятия;

- существует запрет закладывания преимущества при публичной эмиссии или обращении ценных бумаг одним потенциальным владельцем над другими.

Следует также заметить, что при существовании данного запрета в практике данные запреты получили в российской практике большое распространение. Одним из способом достижения поставленной цели является привлечение для размещения ценных бумаг андеррайтеров, которые являются аффилированными лицами.

Андеррайтер в свою очередь, действуя в интересах предприятия-эмитента, готов нанести ущерб потенциальным инвесторам.

Причинами данного злоупотребления являются:

- отсутствие правовой основы обеспечения объективной независимости андеррайтеров;

- отсутствие лицензирования андеррайтинга как отдельного профессионального участника на рынке ценных бумаг;

- отсутствие правовых запретов на совмещение сферы андеррайтинга с иными видами деятельности на рынке ценных бумаг;

- отсутствие законодательством ограничений на эмиссию ценных бумаг эмитентом;

- существование возможности осуществления андеррайтинга аффилированными структурами с предприятием-эмитентом .

В настоящее время для обоснования четких и наиболее значимых путей укрепления экономической безопасности рынка ценных бумаг и определения тех сил, которые ее обеспечивают, необходимо выделить современные внутренние угрозы, связанные с криминально-коррупционной направленностью, особенностями структуры участников рынка, уровнем развития инфраструктуры рынка и ее отдельных институтов .

Основными причинами экономической безопасности являются финансовая неустойчивость положения предприятия, неблагоприятный инвестиционный климат в стране и недоверие внешних инвесторов, что обусловлено причинами, разобранными в данной работе.

Одним из направлений угрозы экономической безопасности является низкий уровень инвестиционной активности. Данное явление происходит в результате отсутствия эффективного механизма привлечения инвестиционных средств, а также недоверие потенциальных инвесторов к предприятиям, как субъектам рынка.

Отсутствие надежной и эффективной системы экономической безопасности способно причинить значительный ущерб как предприятию, так и стране в целом. Отсутствие эффективной государственной политики рынка ценных бумаг приводит к несостоятельности отраслей экономики, и, конечно же, к угрозе экономической безопасности.

Существующие угрозы экономической безопасности фондового рынка ведут к необходимости формирования и применения мер, направленных на установление его устойчивости, способных не только адекватно реагировать на все возможные угрозы без-

опасности, но и управлять ими. В первую очередь это относится к системе критериев, индикаторов и их пороговых значений экономической безопасности рынка ценных бумаг, дающих качественную оценку состояния рынка.

Литература

1. Диктович А.Р. Экономическая безопасность на предприятии при выпуске ценных бумаг // Актуальные проблемы экономической безопасности рынка ценных бумаг. Сборник статей под ред. А.С. Зуевой, - М.: Научные школы, 2013, С. 36-37.
2. Зуева .А.С. Основы безопасности фондового рынка России: Учебное пособие. – М.: Научно-исследовательский центр финансовой безопасности , 2013. – 210 с.
3. Фирсова М.В. Высокая доля государства - собственника на рынке ценных бумаг как угроза экономической безопасности // Актуальные проблемы экономической безопасности рынка ценных бумаг, - М.: Научные школы, 2013, С. 17.
4. Российская экономика в 2012 году. Тенденции и перспективы. (Выпуск 34). С. 188.
5. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в ред. от 23.07.2013 №39-ФЗ). - Ст.24.
6. Шаваев А.Г. Концептуальные основы обеспечения безопасности негосударственных объектов экономики. – М., 2001. С. 47.
7. Ярочкин В.И. Информационная безопасность. Учебник для вузов. М., 2004. С. 89.