

Подгорный Борис Борисович

кандидат социологических наук, доцент кафедры философии и социологии,
Юго-Западный государственный университет.

b.podgorny46@gmail.com

Boris B. Podgorny

PhD in Sociology, Associate Professor at the Philosophy
and Sociology Department South-Western State University,

b.podgorny46@gmail.com

Региональные власти и фондовый рынок: документальный анализ

Regional authorities and the stock market: a documentary analysis

Аннотация. Мировой практикой доказано, что фондовый рынок является одной из наиболее эффективных структур для решения как экономических, так и социальных задач. Однако сегодня в большинстве российских регионов развитию структур, механизмов и инструментов фондового рынка уделяется недостаточно внимания. В статье представлены результаты документального анализа, характеризующего участие региональных властей в комплексном развитии фондового рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, региональные власти, стратегии развития.

Annotation. International practice proved that the stock market is one of the most effective structures for solution both economic and social objectives. However today, in most Russian regions insufficient attention is paid to the development of structures, mechanisms and instruments of the stock market. The article presents the results of the documentary analysis, characterizing the participation of regional authorities in the stock market development.

Keywords: stock market, regional authorities, development strategies.

Мировой практикой доказано, что фондовый рынок является одной из наиболее эффективных структур для решения как экономических, так и социальных задач. Однако российская специфика такова, что значительная часть финансовых ресурсов аккумулируется в столичных регионах, где и существует наиболее развитая инфраструктура фондового рынка. Так, в России есть регионы, из которых ни одна компания не представлена на организованном фондовом рынке. И если в 2013 году таких регионов было 24 [7], то сегодня их уже - 27. В Северо-Западном Федеральном округе (ФО) – республики Карелия и Коми, Архангельская, Калининградская, Псковская области; в Южном ФО – республики Адыгея и Калмыкия, Крым и город федерального значения Севастополь; в Северо-Кавказском ФО – республика Ингушетия, Кабардино-Балкарская и Карачаево-Черкесская, Чеченская

республики; в Приволжском ФО – Кировская и Ульяновская области. В Сибирском ФО – республики Алтай, Тыва, Хакасия; Алтайский край; в Дальневосточном ФО – Сахалинская область, Еврейская автономная область, Чукотский автономный округ; в Центральном Федеральном округе – Белгородская, Брянская, Курская, Ивановская, Орловская, Тверская область [9].

Кроме того, выполненный нами анализ по регистрации и ликвидации открытых акционерных обществ, являющихся фундаментом фондового рынка показывает, что регистрация новых акционерных обществ стремится к нулю. Более того, за последние 7 лет в России количество открытых акционерных обществ снизилось с 85 тысяч до 16 469, а в последние годы количество ликвидированных ОАО более, чем в 10 раз, превышает число зарегистрированных [11].

Считаем, что перечисленные проблемы необходимо, в первую очередь, рассматривать на региональных уровнях, ведь отсутствие структур, механизмов и инструментов фондового рынка препятствует успешному развитию регионов.

Есть ряд исследований, посвященных развитию региональных фондовых рынков – Д. А. Середников [8], А. А. Миллер [4], Н. А. Звягинцева [3], Д. А. Вавулин [1], И. Г. Горловская [2], Подгорный Б.Б. [6] и другие ученые и исследователи. Авторы в своих работах обосновывают необходимость развития региональных фондовых рынков, показывают их значимость для социально-экономического развития регионов.

Мы поддерживаем определение И. Г. Горловской, согласно которого, региональный фондовый рынок следует рассматривать как «устойчивую систему экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, механизмов, институтов и инструментов, используемых для привлечения инвестиций в экономику региона». Считаем важным отметить, что кроме указанных экономических, региональный фондовый рынок должен выполнять важнейшие социологические функции, заключающиеся в формировании сообщества собственников, укреплении уважения к категории «собственность», возможности перераспределения собственников и отделение их от управления, усиление ответственности бизнес-сообщества, росте среднего класса.

По нашему мнению, перечисленные функции в регионах могут быть реализованы только при активном участии региональных властей. Ведь именно региональные власти, являясь важным элементом нормативного поля власти [11], должны быть инициаторами развития региональных фондовых рынков, решая, таким образом, задачи по социально-экономическому развитию регионов.

Цель статьи – показать результаты выполненного нами документального анализа, характеризующего участие региональных властей в комплексном развитии фондового рынка, под которым мы понимаем создание условий и стимулирование к развитию учредительского (долевого) сектора – основы фондового рынка, первичного рынка или IPO акций, корпоративных, региональных и муниципальных облигаций; стимулирование бизнеса к

участию в качестве эмитентов в работе организованного вторичного фондового рынка.

Реализуя поставленную цель, мы провели анализ законодательной базы, касающейся развития региональных фондовых рынков. Выборка составила 13 из 85 регионов Российской Федерации. Для исследования мы выбрали 4 региона из 27, в которых не зарегистрировано ни одной коммерческой организации, являющейся эмитентом, чьи акции обращаются на организованном вторичном фондовом рынке (ОВФР) – Белгородская, Курская, Ивановская и Новосибирская области; а также 9 регионов из 58, в которых зарегистрированы компании, чьи акции обращаются на организованном вторичном фондовом рынке – Республика Башкирия (4); Республика Татарстан (6); Краснодарский край (8); Калужская (1), Нижегородская (6), Самарская (3), Свердловская (4), Челябинская (9), Ярославская (4) области.

Для проведения анализа нами были выбраны следующие документы:

- Стратегии социально-экономического развития регионов
- Положения о министерствах (комитетах) экономического развития и министерствах (комитетах) финансов

Данные документы находятся в свободном доступе на официальных сайтах органов власти исследуемых регионов. Далее приведены полученные результаты.

Стратегии социально-экономического развития регионов.

Выполненный анализ документов, описывающих стратегии социально-экономического развития регионов показал, что только в 6 из 13 исследованных стратегий развития регионов частично затронуты вопросы, касающиеся развития структуры регионального фондового рынка:

– В стратегии развития Белгородской области (0 компаний на ОВФР) дана характеристика выпуска государственных ценных бумаг, а также направление инвестиций средств, полученных от реализации данных займов.

– Развитие элементов и структуры фондового рынка в (0 компаний на ОВФР) предусмотрено в главе 6 стратегии развития Курской области, где указано, что планируется стимулировать процесс эмиссии ценных бумаг предприятий посредством создания необходимой инфраструктуры; содействовать их эффективному размещению; создать благоприятные условия для свободного перелива капитала в наиболее эффективные отрасли и сферы деятельности.

– В стратегии развития Новосибирской области (0 компаний на ОВФР) в разделе «Основные задачи по совершенствованию финансовых институтов в Новосибирской области» заявлено о необходимости разработки программ выхода предприятий области на рынки ценных бумаг.

– В стратегии Республики Татарстан (6 компаний на ОВФР) при характеристике финансового кластера республики зафиксировано наличие и даны описательные характеристики участников регионального фондового рынка а также указаны региональные компании, оказывающие профессиональные консультационные услуги.

– В стратегии развития Самарской области (3 компании на ОВФР) указано, что планируется привлечение внебюджетных инвестиционных ресурсов (средств населения, частных компаний), через выпуск корпоративных облигаций и целевых облигационных займов.

– в программе развития Краснодарского края (8 компаний на ОВФР) указывается о необходимости повышения доверия к финансовым институтам, расширении инструментария и внедрении практики использования финансовых инструментов (фондовый рынок, кредитование).

– в стратегии развития Нижегородской области (6 компаний на ОВФР) отмечена необходимость вовлекать в инвестиционный оборот финансовые ресурсы жителей области через использование инструментов фондового рынка, привлекать стратегических и прямых инвесторов.

– В стратегиях развития Республики Башкирия (4 компании на ОВФР), Ивановской (0 компаний на ОВФР), Калужской (1 компания на ОВФР), Свердловской (4 компании на ОВФР), Челябинской (9 компаний на ОВФР), Ярославской (4 компании на ОВФР) областей развитие структуры, инструментов и элементов фондового рынка не запланировано. Косвенно к развитию регионального фондового рынка можно отнести декларируемые мероприятия по активизации инвестиционной деятельности, поиску и привлечению потенциальных инвесторов.

Положения о министерствах (комитетах) экономического развития и министерствах (комитетах) финансов.

Поскольку стратегии социально-экономического развития являются более представительскими, чем предписывающими документами, мы изучили положения, регламентирующие деятельность структурных подразделений в регионах (финансы, экономика), которые, по нашему мнению, должны выступать в качестве основного организатора реализации программ комплексного развития региональных фондовых рынков.

Анализ положений о структурных подразделениях (министерств, комитетов, департаментов) финансов и экономики показал, что в большинстве случаев их деятельность сводится лишь к эмиссии и обслуживанию государственных региональных ценных долговых бумаг. Справедливости ради необходимо отметить, что это направление деятельности также относится к институту фондового рынка, однако оно составляет очень незначительную часть от всего комплекса фондового рынка. И только в обязанности министерства финансов Республики Татарстан наряду с осуществлением функций по управлению эмиссией и обращением государственных ценных бумаг, входит участие в разработке предложений о развитии регионального фондового рынка.

Также считаем важным отметить, что начиная с 2017 года властные структуры исследуемых регионов приняли участие в старте развития такого направления фондового рынка, как выпуск и организованный оборот корпоративных (коммерческих) облигаций. Так, в Республике Татарстан, Самарской и Нижегородской областях приняты планы мероприятий по

развитию рынков корпоративных облигаций, что является одним из компонентов региональных фондовых рынков. Запланированные в этих регионах мероприятия носят комплексный подход, в том числе предусмотрено инициирование изменений в региональное законодательство в части установления мер государственной поддержки при размещении корпоративных облигаций, повышение уровня компетенций менеджмента и сотрудников финансовых служб предприятий – потенциальных эмитентов облигаций, а также региональных участников финансового рынка. Также вопросы реализации проекта по развитию рынка корпоративных облигаций в ЦФО и привлечения бизнес-сообществ к его реализации обсуждались на конференции 30-31 октября 2017 года в городе Рязань. Подобные мероприятия в 2017 году также прошли в Челябинской, Свердловской, Новосибирской области, Республике Башкирии. Считаем, что развитие данного направления необходимо официально вменить в обязанности министерств (департаментов, комитетов) финансов или экономики регионов.

Показательно, что до 2015 года в одном из исследуемых регионов – Краснодарском крае – существовал департамент по финансовому и фондовому рынку, в обязанности которого входила разработка и реализация проектов и программ развития секторов финансового и фондового рынка Краснодарского края, в том числе механизмы государственной поддержки; осуществление методологической работы по внедрению и сопровождению эффективных финансовых инструментов и продуктов в целях привлечения инвестиций субъектами экономики Краснодарского края; анализ информации о деятельности профессиональных участников финансового и фондового рынка края в целях разработки эффективных программ развития секторов финансового и фондового рынка Краснодарского края. Однако в 2015 году полномочия данного департамента были переданы департаменту инвестиций и региональному министерству финансов, а сам департамент по финансовому и фондовому рынку ликвидирован. Поддерживая право руководства региона на кадровые перестановки, считаем такое управленческое решение ошибочным, способствующим регрессивному развитию регионального фондового рынка. Это подтверждает и то, что сегодня в обязанности регионального министерства финансов входит лишь разработка и реализация программы государственных заимствований Краснодарского края, что, как отмечалось выше, составляет очень незначительную часть от всего комплекса фондового рынка, а в обязанностях департамента инвестиций нет положений, регламентирующих развитие структуры и элементов регионального фондового рынка. Таким образом, заявленное в программе развития региона внедрение практики использования инструментов фондового рынка не реализовываются. В качестве примера можно привести проводимый департаментом инвестиций конкурс «Лидер финансового рынка», среди номинаций которого нет ни одной, имеющей отношение к развитию фондового рынка в регионе.

Выводы нашего исследования показывают, что независимо от наличия на территории региона эмитентов, чьи акции обращаются на организованном

фондовом рынке, региональные власти пока уделяют недостаточно внимания комплексному развитию регионального фондового рынка, в лучшем случае обращая внимание на долговые инструменты фондового рынка. Мы считаем, что это происходит по нескольким причинам, в том числе: гистерезис в действиях федеральной власти; жесткая горизонталь органов власти; недостаточное понимание региональными властями функций и возможностей, предоставляемых комплексным развитием фондового рынка для решения экономических и социальных проблем в регионах. В то же время, результаты социологических исследований [5] на предмет отношения населения к возможному участию в работе фондового рынка показывают, что население проявляет определенный интерес к фондовому рынку, при этом приоритетом пользуются именно региональные долевые ценные бумаги.

Литература

1. Вавулин Д. А. К вопросу о необходимости развития региональных рынков ценных бумаг // *Финансы и кредит*. 2012. №8 (488). С.41-50

2. Горловская И. Г. Типологизация и систематизация факторов развития регионального рынка ценных бумаг как инструмент формирования стратегии развития региональной экономики // *Вестник ОмГУ*. Серия: Экономика. 2017. №1. С.23-34

3. Звягинцева Н. А. Региональный рынок ценных бумаг как механизм привлечения инвестиций: оценка последствий вступления России в ВТО (на примере Иркутской области) // *Известия УрГЭУ*. 2013. №3-4 (47-48). С.61-68

4. Миллер А. А. Региональные особенности функционирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации // *Вестник Омского университета*. – 2011. – № 1. – С. 38-43.

5. Подгорный Б. Б. Население и фондовый рынок: региональные аспекты / Б.Б. Подгорный // *Известия Юго-западного государственного университета*. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. №2, 2017. С.192-202

6. Подгорный Б. Б. Генезис регионального фондового рынка / Б.Б. Подгорный // *Известия Юго-западного государственного университета*. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. №3, 2016. С.155-165

7. Подгорный Б. Б. Спрос и предложение на российском фондовом рынке: социально-экономический анализ / Б.Б. Подгорный // *Современные исследования социальных проблем*. 2013. №3. <http://www.journals.org/index.php/sisp/article/view/3201323>.

DOI: <http://dx.doi.org/10.12731/2218-7405-2013-3-23>

8. Середников Д. А. Механизм развития рынка ценных бумаг в регионе Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Екатеринбург-2010

9. Список ценных бумаг, торгуемых на МБ <http://www.moex.com/s1161> (дата обращения: 17 ноября 2017 года)

10. Podgorny B. The Russian stock market as a social space: a theoretical basis / B. Podgorny // *Economic Annals-XXI*. 2017. № 3-4. С. 20-24

11. Podgorny B. *The Russian stock market as a social space: a theoretical basis* / B. Podgorny // *Economic Annals-XXI*. 2017. № 3-4. C. 20-24

Literature

1. Vaulin D. A. *To the question on necessity of regional stock markets development* // *Finance and credit*. 2012. No. 8 (488). Pp. 41-50.

2. Gorlovskaya I. G. *Typology and systematization regional stock market development factors as an instrument of regional economy strategy development* // *Herald of Omsk state University. Series: Economics*. 2017. No. 1. Pp. 23-34.

3. Zvyagintsev N. A. *Regional stock market as a mechanism for attracting investment: assessing the impact of Russia's accession to WTO (on the Irkutsk region example)* // *proceedings of the USUE*. 2013. No. 3-4 (47-48). Pp. 61-68.

4. Miller A. A. *Regional peculiarities of the stock market functioning in the Russian Federation* // *The Bulletin of Omsk University*. – 2011. – No. 1. – Pp. 38-43.

5. Podgorny B. B. *The Population and the stock market: regional dimensions* / B. B. Podgorny // *Southwest state University Proceedings. Series Economic. Sociology. Management*. No. 2, 2017. Pp. 192-202.

6. Podgorny B. B. *The genesis of regional stock market* / B. B. Podgorny // *Proceedings of southwest state University. Series Economic. Sociology. Management*. No. 3, 2016. Pp. 155-165.

7. Podgorny B. B. *Supply and demand on the Russian stock market: socio-economic analysis* / B. B. Podgorny // *Modern researches of social problems*. 2013. No. 3. <http://www.journal-s.org/index.php/sisp/article/view/3201323>.

DOI: <http://dx.doi.org/10.12731/2218-7405-2013-3-23>

8. Cherednikov D. A. *Mechanism of the stock market development in the region – the dissertation autoabstract of candidate of economic Sciences degree competition*. Ekaterinburg-2010.

9. *The list of securities traded on the ME* <http://www.moex.com/s1161> (access date: 17 November 2017).

10. Podgorny B. *The Russian stock market as a social space: a theoretical basis* / B. Podgorny // *Economic Annals-XXI*. 2017. № 3-4. Pp. 20-24

11. Podgorny B. *The Russian stock market as a social space: a theoretical basis* / B. Podgorny // *Economic Annals-XXI*. 2017. № 3-4. Pp. 20-24.