



**Зарипова И.Р.**  
**Zaripova I. R.**

*доктор экономических наук,  
профессор, Институт экономики и сервиса  
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный  
нефтяной технический университет»,  
г. Уфа, Российская Федерация*



**Ираева Н.Г.**  
**Isaeva N. G.**

*кандидат экономических наук, доцент,  
Институт экономики и сервиса  
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный  
нефтяной технический университет»,  
г. Уфа, Российская Федерация*



**Зинатуллин Е.М.**  
**Zinatullin E. M.**

*студент, Институт экономики и сервиса  
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный  
нефтяной технический университет»,  
г. Уфа, Российская Федерация*



**Молоканов С.Д.**  
**Molokanov S. D.**

*студент, Институт экономики и сервиса  
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный  
нефтяной технический университет»,  
г. Уфа, Российская Федерация*

УДК 330.322.12

DOI: 10.17122/2541-8904-2020-2-32-16-26

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ И АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ РЕСПУБЛИК БАШКОРТОСТАН И ТАТАРСТАН**

Статья посвящена вопросам по осуществлению деятельности индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг, определены основные направления инвестиционных стратегий. В данной работе проанализировано инвестирование на рынке ценных бумаг Республики Башкортостан и Республики Татарстан. Становление и быстрое развитие фондового рынка в России создает необходимые предпосылки для широкомасштабного и эффективного использования инвесторами операций с ценными бумагами. Функционирование фондового рынка предусматривает приобретение на определенных условиях и на определенный период свободных денежных ресурсов, привлечение средств за счет эмиссии и продажи ценных бумаг и направление их на техническое обновление предприятий, их переориентацию на выпуск конкурентоспособной продукции. Фондовый рынок создает условия для перемещения капитала в результате межотраслевой конкуренции, формируя при этом сложную систему

рынков, на которых формируются и концентрируются спрос и предложение на различные платежные средства. За последние годы в силу определенных исторических и экономических обстоятельств на рынке ценных бумаг в России начинают доминировать новые типы инвесторов, в частности, индивидуальные инвесторы, которые представляют одну из наиболее перспективных групп инвесторов на рынке ценных бумаг.

Цель работы заключается в определении направлений инвестиционных стратегий индивидуального инвестора на рынке ценных бумаг, а также проведении анализа инвестирования республик Башкортостан и Татарстан. Объектом исследования являются направления деятельности индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг. Задачами работы являются: 1. Определение основных направлений и сути инвестиций. 2. Определение возможностей инвесторов. 3. Анализ инвестирования в Республике Башкортостан. 4. Анализ инвестирования в Республике Татарстан. Основу данной работы составляют труды зарубежных и российских исследователей в области инвестирования. По результатам проведенного анализа сформулированы выводы и предложения для привлечения инвесторов.

**Ключевые слова:** инвестирование, рынок ценных бумаг, акции, инвесторы, направления, ценные бумаги, капитал, финансовые ресурсы, экономика, инвестиции.

## THE MAIN DIRECTIONS OF INVESTMENT STRATEGIES AND ANALYSIS OF THE SECURITIES MARKET OF INDIVIDUAL INVESTORS OF THE REPUBLIC OF BASHKORTOSTAN AND TATARSTAN

The article is devoted to the implementation of individual investors' activities in the securities market. The main directions of investment strategies are defined. The formation and rapid development of the stock market in Russia creates the necessary prerequisites for large-scale and efficient use by investors of securities transactions. The functioning of the stock market provides for the acquisition, on certain conditions and for a certain period, of free cash resources, raising funds through the issuance and sale of securities and channeling them to the technical renewal of enterprises, their reorientation to the production of competitive products. The stock market creates the conditions for the movement of capital as a result of intersectoral competition, while forming a complex system of markets in which demand and supply for various means of payment are formed and concentrated. In recent years, due to certain historical and economic circumstances, new types of investors begin to dominate in the securities market in Russia – in particular, individual investors, who represent one of the most promising groups of investors in the securities market. The purpose of the work is to determine the directions of investment strategies of an individual investor in the securities market, as well as conduct investment analysis of the Republic of Bashkortostan and Republic Tatarstan. The object of the study is the activities of individual investors in the securities market. The objectives of the work are: 1. Definition of the main directions and essence of investment. 2. Identification of investor opportunities. 3. Analysis of investment in the Republic of Bashkortostan. 4. Analysis of investment in the Republic Tatarstan. The basis of this work is the work of foreign and Russian researchers in the field of investment. This paper analyzes the investment of the stocks market of the Republic of Bashkortostan and Republic of Tatarstan. Based on the results of the analysis, conclusions and proposals for attracting investors were formulated.

**Key words:** investment, securities market, stocks, investors, directions, securities, fund, financial resources, economy, investments.

В современных условиях глобального функционирования рыночных систем возрастает значение рынка ценных бумаг, который является своеобразным каналом движения и перераспределения активов, обращающихся на финансовом рынке. От слаженности и

организованности этого движения зависят условия предоставления финансовых услуг. Рынок ценных бумаг представляет собой плацдарм формирования финансовых источников экономического роста путем мобилизации и распределения инвестиционных

ресурсов между субъектами экономики, отраслями и странами. Все чаще наблюдается тождество между состоянием фондового рынка и экономикой в целом, что отражает необходимость выяснения первопричин нарушений эффективного функционирования последнего. Отечественный рынок ценных бумаг характеризуется рядом нерешенных проблем, динамически изменяет свои параметры вместе с усилением влияния макроэкономических и глобализационных факторов. Именно поэтому научное изучение современных тенденций развития рынка ценных бумаг является актуальной и важной проблематикой.

На сегодня в России особое значение приобретает повышение эффективности функционирования региональных рынков ценных бумаг, которые перераспределяют ресурсы между поставщиками и потребителями финансового капитала, а также занимаются капиталом своих вкладчиков, ища при этом оптимальные с точки зрения доходности и риска схемы размещения накопленного капитала, выполняя роль институциональных инвесторов. Они чаще всего являются финансовыми корпорациями, которые аккумулируют финансовые ресурсы физических и юридических лиц с последующей диверсификацией этих ресурсов в различные активы с целью реализации инвестиционных целей (доходность, безопасность, ликвидность и рост капитала), но появляются и индивидуальные инвесторы, которые приобретают всё большее и большее значение на региональных рынках ценных бумаг.

Задачами работы являются: определение основных направлений и сути инвестиций; определение возможностей инвесторов; анализ инвестирования в Республике Башкортостан; анализ инвестирования в Республике Татарстан.

Основу данной работы составляют труды зарубежных и российских исследователей в области инвестирования.

В условиях современной сложной экономической конъюнктуры возрастает актуальность вопроса стимулирования инвестиционной активности в регионах Российской Федерации через активизацию инвесторов на рынке ценных бумаг. При этом необходимо

отметить, что в мировой практике эту функцию выполняет рынок ценных бумаг. Фондовый рынок создает условия для перемещения капитала в результате межотраслевой конкуренции, образовывая при этом сложную систему рынков, на которых формируются и концентрируются спрос и предложение на различные платежные средства. За последние годы в силу определенных исторических и экономических обстоятельств на рынке ценных бумаг в России начинают доминировать новые типы инвесторов – в частности, индивидуальные инвесторы, которые представляют одну из наиболее перспективных групп инвесторов на рынке ценных бумаг.

При этом многими исследователями подчеркивается большой потенциал рынка ценных бумаг в плане возможностей стимулирования экономического роста как во внешней, так и во внутренней сферах [1, 2]. Фактически, рынок ценных бумаг выступает в качестве альтернативы региональному нефинансовому сектору рынка.

Таким образом, рынок ценных бумаг является сферой деятельности субъектов финансовых отношений. Каждый из субъектов оперирует на этом рынке, взаимодействуя с другими участниками. Индивидуальные инвесторы, имеющие временно свободные средства, предоставляют их эмитентам. Профессиональные участники являются посредниками. Конечно, все эти субъекты взаимодействуют на рынке ценных бумаг потому, что у них есть определенный интерес, реализация которого возможна только в результате этого взаимодействия. В то же время сама природа выражения интереса не является одинаковой для всех участников.

Существует мнение, что наиболее широкой группой на рынке ценных бумаг можно считать финансовых посредников любого типа, а также юридические лица, которые активно инвестируют собственные средства и средства клиентов в акции и другие финансовые активы на профессиональной основе. Этих участников рынка ценных бумаг можно назвать институциональными инвесторами. В контексте данного исследования в сфере функционирования регионального финансового сектора экономики институциональ-

ными инвесторами являются финансовые корпорации, которые аккумулируют финансовые ресурсы физических и юридических лиц с последующей диверсификацией этих ресурсов в различные активы с целью реализации инвестиционных целей. Все институциональные инвесторы осуществляют финансовое инвестирование, процесс реализации которого включает ряд этапов. Инвестиционный процесс начинается с формулировки целей инвестирования, основными из которых являются доходность, безопасность, рост капитала и ликвидность. Существует необходимость рассмотреть их более подробно, поскольку от этого зависит выбор стратегии и активов институциональным инвестором.

Безопасность капитала является второй важной инвестиционной целью, которая находит свое выражение в сохранении величины капитала для получения будущих доходов. Безопасность капитала тесно связана с риском, который возникает при вложении средств в финансовые инструменты. Как правило, полностью избавиться от действия рисков нельзя, однако ими можно управлять.

Современные тенденции развития финансовых рынков различных стран свидетельствуют о следующем: если раньше на рынках преобладали профессиональные инвесторы, то в последнее время на рынки – в том числе на рынок ценных бумаг – активно входят индивидуальные инвесторы. Среди положительных черт этой группы выделяют свободу выбора объекта инвестирования, мобиль-

ность, наличие свободных финансовых ресурсов в течение определенного количества времени. Отрицательными чертами являются огромная зависимость от мнения общества, довольно низкие возможности в сфере инвестиций, желание и попытка достичь получения обязательных гарантий вложений.

Из-за того, что финансовый рынок относится к развивающимся рынкам, отечественные индивидуальные инвесторы – особенно в регионах – пока широко не используют общие основы управления финансовыми инвестициями с учетом западного опыта, на который сегодня нужно опираться. Поэтому возникает необходимость сосредоточить наше внимание на некоторых проблемах формирования инвестиционного портфеля на региональном рынке ценных бумаг. В частности, мы будем рассматривать инвестиционные цели, которые ставит перед собой индивидуальный инвестор при вложении средств в финансовые инструменты.

Большинство норм, затрагивающих статус права инвесторов, выступающих в качестве участников рынка ценных бумаг, не имеют достаточной формулировки. Так, нормы не учитывают специфические особенности этого рода деятельности, в связи с чем в некоторые моменты применяются недостаточно успешно.

Индивидуальный инвестор в сравнении с институциональным инвестором обладает рядом особенностей (рис. 1).

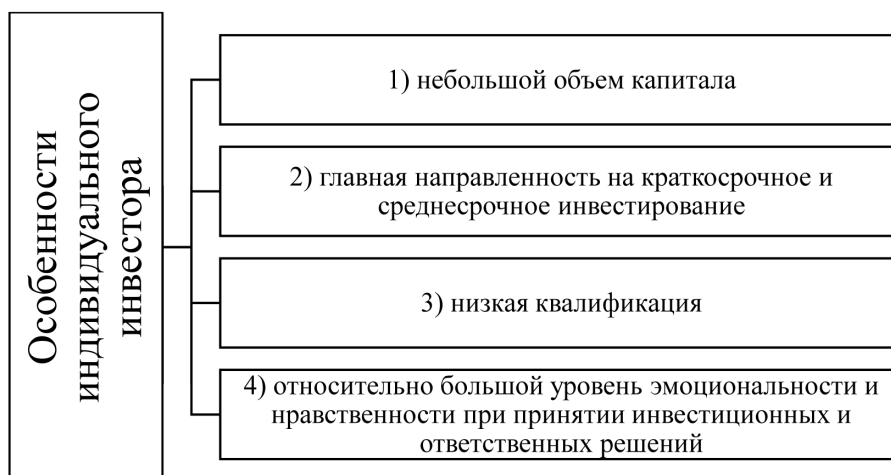


Рисунок 1. Особенности индивидуального инвестора на рынке ценных бумаг

Для того чтобы привлечь инвесторов на рынок ценных бумаг, необходимо приложить усилия. Так, государство должно обеспечить им защиту. В структуре управления ценными бумагами стоит разработать единые методы безопасности интересов лиц как инвесторов. Данные методы будут созданы для регулирования взаимоотношений между инвестиционными компаниями, фондами и их клиентами, а также между эмитентами и инвесторами [2].

Одним из весомых факторов стабильного функционирования фондового рынка является достаточный уровень конкуренции между его участниками. Конкурентная среда на фондовом рынке формируется с помощью непрерывной деятельности субъектов, функционирующих на нем, и финансовых возможностей, которые определяют потенциал полученной прибыли. То есть к институтам рынка ценных бумаг могут быть отнесены практически все участники финансово-экономических отношений, связанные с процессом накопления, вложения капитала во всех его формах с целью получения финансовой выгоды.

Поскольку механизм функционирования фондового рынка заключается в тесном взаимодействии и взаимосвязи различных субъектов рынка, к которым относятся вышеназванные участники, то рынок ценных бумаг может функционировать лишь при участии государства, эмитентов (физических и юридических лиц), которые эмитируют ценные бумаги и заинтересованы в мобилизации свободных средств инвесторов (юридических и физических лиц), которые имеют финансовые ресурсы, покупают ценные бумаги и ищут выгодное их размещение и посредников (дилеров, брокеров, маклеров и проч.), которые обеспечивают оборот ценных бумаг и совершение различных фондовых операций. Поэтому государство, эмитенты, индивидуальные инвесторы и финансовые посредники при заключении сделок являются главными институтами операций на фондовом рынке, которые способствуют переливу средств из сектора свободных финансовых ресурсов в сектор фондовых ценностей.

На региональном рынке ценных бумаг при включении индивидуальных инвесторов в работу рынка большое значение имеет размер и структура избыточных сбережений, что подразумевает, что частные и корпоративные инвесторы имеют достаточные денежные средства, которые хранятся в относительно ликвидной форме. Наиболее подходящими инструментами в этом случае являются валюта, банковские депозиты и депозиты (в том числе нераспределенные металлические счета), а также ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке. При возврате средств от инвестирования в эти финансовые активы возможна частичная потеря их стоимости, но в целом инвестор имеет возможность вернуть деньги быстрее и проще, чем при продаже недвижимости или доли в обществе с ограниченной ответственностью или неликвидных ценных бумаг региональных эмитентов.

Это способствует развитию рынка финансовых услуг. Финансовые институты конкурируют между собой как в отношении одной услуги (например, конкуренция на рынке брокерских услуг), так и в отношении медиации финансовых ресурсов в целом (конкуренция, в рамках которой инвесторам предлагаются различные варианты инвестирования в зависимости от специфики деятельности финансового института: банковские депозиты и депозиты, нераспределенные металлические счета, общие фонды банковского управления, брокерские услуги, дилерские услуги, доверительное управление ценными бумагами, агентские услуги по купле-продаже инвестиционных паев). Таким образом, на финансовом рынке региона начинается борьба за свободные средства населения и компаний; при этом специфическая форма привлечения и посредничества этих средств может быть ограничена только разрешенной для финансовых учреждений деятельностью. Функция концентрации инвестиционного капитала становится ключевой региональной функцией рынка ценных бумаг.

В течение последних лет в России возникла проблема ассиметричного развития

фондового рынка на региональном уровне. Формирование и эффективное функционирование регионального фондового рынка зависит от решения актуальных проблем на пути развития. Региональная дифференцированность фондового рынка обусловлена рядом факторов, которые прямо и косвенно влияют на дальнейшее его развитие. Это обусловлено, главным образом, отсутствием исходных условий инвестиционной привлекательности региона, недостатком наиболее прибыльных отраслей и сфер экономики.

Российский фондовый рынок на региональном уровне выполняет ряд специфических задач, которые заключаются в регулировании капиталов и формировании эффективной работы региональных предприятий и банков. В общем, в стране на основе развития отечественного фондового рынка сформировалась определенная группа регионов-лидеров, к которым относятся Москва и Санкт-Петербург, Приморский край, Нижегородский и Новосибирский регионы. Для сравнения регионального развития рынка ценных бумаг определяющими являются критерии инвестиционной привлекательности региона, уровень регионального риска, а также сравнение объемов портфелей инвестиций. По этим показателям вышеуказанные регионы являются лидерами в своем развитии и максимально прибыльными. Такие выводы сформировались на основе количества зарегистрированных прибыльных акционерных обществ, сформированных и отработанных механизмов привлечения и перераспределения денежных средств по результатам притока иностранных инвестиций.

Итак, исходя из этого, уместно сказать, что дифференцированность регионального развития рынка ценных бумаг России происходит по таким причинам:

1. Исходные условия развития региона – наличие (отсутствие) необходимых ресурсов и условий, необходимой базы для регионального развития фондового рынка.

2. Дифференциация политики управления региональным развитием.

3. Низкий уровень развития инвестиционного климата региона.

4. Отсутствие в большинстве регионов инвестиционно-привлекательных отраслей экономики, например, металлургической, пищевой, химической промышленности, строительства и транспорта.

5. Степень инвестиционного риска, который, в свою очередь, довольно значительно влияет на объемы инвестиций.

Поэтому в дальнейшем возникает необходимость исследования перечня проблем, препятствующих современному региональному развитию фондового рынка России.

Проблема регионального развития рынка ценных бумаг в России достаточно тесно связана с особенностями и спецификой каждого региона. Поэтому далее рассмотрим аспекты инвестирования на рынке ценных бумаг республик Башкортостан и Татарстан. Так, на мировой арене Республика Башкортостан характеризуется как область с хорошим инвестиционным климатом. На протяжении последних двух десятилетий Республика Башкортостан занимает свое место в списке лидеров среди регионов России по объему инвестиций в основной капитал. Объем инвестиций за счет всех источников финансирования составил в 2019 году 184,9 млрд рублей, или 105,5 % к уровню 2013 года [4].

Инвестиционная политика Башкортостана направлена на рождение условий для создания ресурсов капитала, увеличения капитализации бизнеса, сбалансированного развития экономики, построения системной работы институтов развития, повышения активности муниципальных образований Республики Башкортостан в инвестиционной сфере и улучшение инфраструктурной обеспеченности региона.

Республика Татарстан входит в число привлекательных регионов для отечественных и зарубежных инвесторов. Данный фактор связан с наличием у республики значительного потенциала в сфере инвестирования, а также с низкими рисками инвестиций. Необходимо понимать, что такая привлекательность Татарстана связана и с грамотной политикой инвестирования, а также с работой властей региона по созданию условий, привлекающих зарубежных инвесторов [4].

Главное направление инвестиционной стратегии республики заключается в задачах по созданию особой среды, отвечающей требованию по созданию показателей инвестиционной активности, реализации помощи в осуществлении в регионе потенциала в сфере экономики; увеличению количества активности в предпринимательской деятельности; формированию довольно высоких доходов населения и благосостояния граждан. Республика Татарстан считается также привлекательной и благодаря своей эффективной налоговой системе. Властные структуры предусматривают использование налоговых льгот для осуществления бизнеса в респу-

блике. Например, согласно законодательству, для предприятий, которые находятся на территории Татарстана и осуществляют инвестиционную деятельность в момент окупаемости проектов не более 7 лет, существуют налоговые льготы [4]. Так, одним из основных и приоритетных направлений развития инвестиционной привлекательности в республике принято считать создание эффективного механизма стимулирования инвестиционной активности региона.

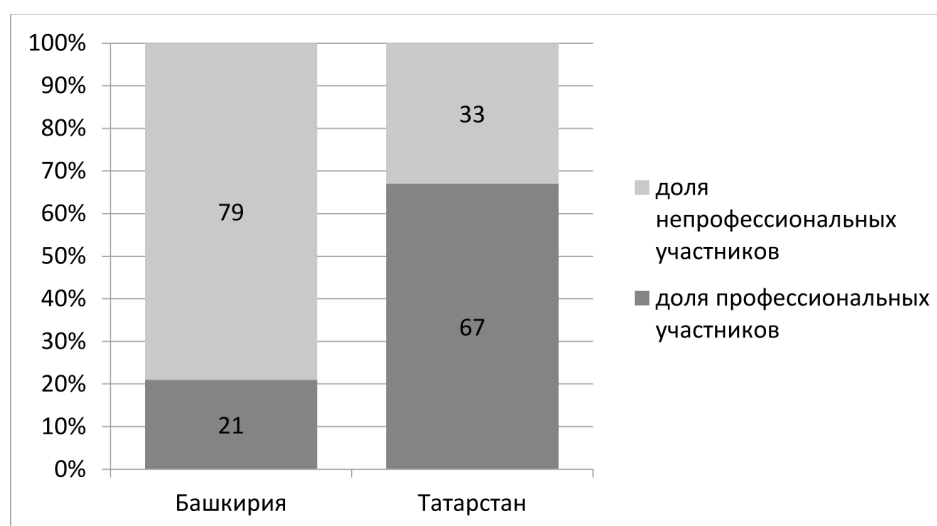
Рассмотрим основные показатели развития регионального рынка ценных бумаг в Башкортостане и Татарстане (табл. 1).

**Таблица 1.** Основные показатели развития рынка ценных бумаг в Республике Башкортостан и Республике Татарстан на 01.01.2020 года [5]

Республика	Неактивный рынок, млрд руб.	Профессиональное посредничество, %	Выход на национальный рынок ценных бумаг	Избыточные сбережения, млрд руб.	Привлеченные ресурсы частных инвесторов, млрд руб.
Башкортостан	0,53	21	0,05	3,86	0,62
Татарстан	0,34	67	0,11	3,75	2,25

Так, можно видеть, что в Республике Татарстан рынок ценных бумаг развит больше, чем в Республике Башкортостан. Например, доля профессиональных посред-

ников среди участников рынка ценных бумаг составляет в Башкортостане всего 21 %, а в Татарстане – 67 % (рис. 2).



**Рисунок 2.** Сравнение доли профессиональных участников на рынке ценных бумаг Башкортостана и Татарстана

Таким образом, региональный рынок ценных бумаг в Татарстане характеризуется более высоким уровнем профессионализма и эффективности.

Кроме того, на рынке ценных бумаг Татарстана наблюдается более высокий уровень выхода на национальный рынок ценных бумаг – 0,11 п. против 0,05 п. у Башкортостана.

Это говорит о том, что большая доля компаний данного региона представлена на общероссийском рынке ценных бумаг.

Интересным показателем является также избыточная величина сбережений, которая исчисляется в обоих рассматриваемых регионах в миллиардах рублей. Это потенциал развития рынка ценных бумаг в регионе за счет частных инвесторов. Он примерно оди-

наков для обеих республик. При этом данный показатель интересно сравнить с уже привлеченными ресурсами, которые значительно больше в Татарстане (2,25 млрд руб. против 0,62 млрд руб. в Башкортостане). Это говорит о том, что рынок ценных бумаг в Татарстане значительно более развит, исходя из величины частных инвестиций (рис. 3).

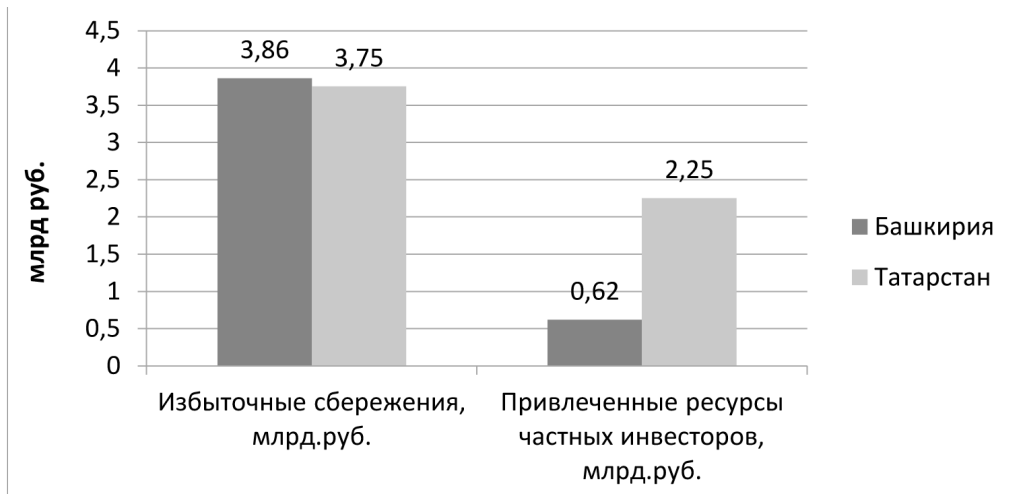


Рисунок 3. Сравнение избыточных сбережений и привлеченных ресурсов рынка ценных бумаг Башкортостана и Татарстана

Таким образом, рынок ценных бумаг как в Республике Татарстан, так и Республике Башкортостан имеет большие перспективы развития за счет привлечения инвестиций индивидуальных инвесторов – они обладают в регионе значительными финансовыми ресурсами. При этом уровень развития рынка ценных бумаг Татарстана за счет инвестиций

индивидуальных инвесторов уже сейчас более чем в 3,5 раза превосходит уровень развития рынка ценных бумаг Башкортостана.

Далее рассмотрим перспективы развития рынка ценных бумаг Татарстана и Башкортостана, исходя из данных Московской фондовой биржи [5] (табл. 2).

Таблица 2. Показатели влияния рынка ценных бумаг на инвестиционный климат региона [5]

Регион	Фактический вклад рынка ценных бумаг в формирование инвестиций, в % от общего объема инвестиций в основной капитал	Резерв повышения эффективности функционирования рынка ценных бумаг для привлечения инвестиций в регион, в % от общего объема инвестиций в основной капитал	Потенциальный вклад рынка ценных бумаг в формирование инвестиций в основной капитал, в % от общего объема инвестиций в основной капитал	Потенциальный темп роста вклада рынка ценных бумаг в формирование инвестиций в основной капитал (по сравнению с фактическим уровнем), раз
Башкортостан	1,41	14,56	12,62	6,4
Татарстан	3,02	16,05	13,84	3,4

Как можно видеть из данных таблицы 3, фактический вклад рынка ценных бумаг в формирование инвестиций в рассматриваемых

регионах остается низким – 1,41 % в Башкортостане и 3,02 % в Татарстане. Это говорит о том, что привлечение инвестиций



– в том числе от индивидуальных инвесторов – проводится неактивно. При этом потенциальный вклад рынка ценных бумаг в формирование инвестиций в основной капитал довольно высок и составляет, по оценкам экспертов Московской фондовой биржи [5], 12,62 % для Башкортостана и 13,84 % для Татарстана с прогнозируемым темпом роста 6,4 раза для Башкортостана и 3,4 раза для Татарстана.

На сегодня уровень развития индивидуальных участников рынка ценных бумаг в республиках свидетельствует о слаборазвитой системе привлечения накопленных средств населения на фондовый рынок регионов, который не обеспечивает поступление средств в экономику, тем самым повышая риски появления финансовых пирамид и ухудшая финансовую безопасность населения. Объем биржевого фондового рынка Татарстана в 2017 – 2019 гг. рос медленно: количество ценных бумаг в биржевых списках выросло всего на 1,6 %.

Так, проанализировав совокупность индивидуальных потенциалов региона, показатели и динамику, следует отметить, что Татарстан обладает мощным потенциалом, обеспечивающим высокий уровень активности в сфере инвестиций. Положительный и эффективный инвестиционный климат делает Татарстан привлекательным для инвестиций. В долгосрочной перспективе приоритетными направлениями для эффективного совершенствования потенциала республики считаются нефтяная и нефтехимическая отрасли, транспортное машиностроение, производство высокотехнологичных товаров и услуг, развитие новых технологий и внедрение их в производственные мощности.

По нашему мнению, основными направлениями совершенствования деятельности участников фондового рынка в регионах России являются:

- использование обязательного электронного документооборота, что будет способствовать улучшению контроля качества, удобству хранения и поиска документов;

- внесение изменений в формы отчетности, что позволит проводить мониторинг фондового рынка;

- совершенствование законодательства в сфере защиты прав инвесторов; совершенствование налогового регулирования, которое должно быть направлено на увеличение объема инвестиций в реальный сектор экономики;

- повышение роли профессиональных консультационных организаций, а также рейтинговых агентств, помогающих индивидуальным инвесторам ориентироваться на рынке ценных бумаг;

- расширение перечня ликвидных инструментов рынков капитала для привлечения большего числа индивидуальных инвесторов;

- обеспечение реализации положений законодательства о возможности приобретения как институциональными, так и индивидуальными участниками иностранных ценных бумаг.

Для эффективной организации привлечения финансовых ресурсов индивидуальных инвесторов необходимо четко определить, какие отрасли региональной экономики имеют первичные потребности в финансировании. Учитывая гипердинамизм современного мира и усиление трансграничных взаимозависимостей экономических структур, можно сказать что нестабильность является объективным явлением, особенно если это касается сложной с позиции регулирования нематериальной плоскости финансовых услуг. Региональный фондовый рынок является ярким примером чувствительной экономической структуры, которая, с одной стороны, зависима от социальных, экономических и политических условий, с другой же – должна обеспечивать работу экономики независимо от этих условий. Обеспечение баланса функций фондового рынка находится в плоскости совершенствования и реформирования системы регулирования и надзора за его работой.

Можно предложить следующий порядок действий по организации механизма разви-

тия рынка ценных бумаг в рассмотренных регионах:

1. Принимая во внимание (региональными органами законодательной и исполнительной власти) цели ценных бумаг, развитие рынка при формулировании и утверждении региональной экономической и финансовой политики (в том числе показатели развития рынка ценных бумаг в перечне показателей, на основе которых осуществляется достижение и оценка социально-экономического развития).

2. Определение необходимости развития рынка ценных бумаг как источника развития региональной экономики, создание соответствующего исполнительного органа (департамента) и утверждение нормативной базы, регламентирующей деятельность регионального органа исполнительной власти в этой сфере.

Исходя из этого, интересы всех участников регионального рынка ценных бумаг – индивидуальных инвесторов, посредников, органов региональной власти и эмитентов – будут удовлетворены при обеспечении комплексного развития рынка ценных бумаг в регионе. При этом также ожидаются такие положительные результаты, как рост экономической и инновационной активности предприятий региона, укрепление регионального инвестиционного и производственного потенциала, повышение ВРП и другие.

### **Выводы**

Фондовый рынок является одним из весомых элементов современной рыночной экономики и финансовой системы в частности. Совокупность участников, функционирующих на рынке ценных бумаг, отражает реальное состояние фондового рынка. Зарубежный опыт свидетельствует о весомой роли всех без исключения субъектов в обеспечении эффективного функционирования рынка ценных бумаг. Особую роль играют такие субъекты, как эмитенты, инвесторы, государство и финансовые посредники. Определение особенностей взаимодействия участников на рынке ценных бумаг и целей их деятельности в процессе формирования и использования

финансовых ресурсов является одной из важных задач фондового рынка.

На рынке ценных бумаг индивидуальные инвесторы являются важными участниками и наиболее перспективной группой инвесторов при рассмотрении региональных рынков ценных бумаг. Особенности индивидуальных инвесторов определяют основные направления инвестиционных стратегий индивидуальных инвесторов, а именно:

1. Самостоятельная работа на рынке.
2. Паевой инвестиционный фонд.
3. Общий фонд банковского управления.
4. Индивидуальное доверительное управление.

Таким образом, оценив в динамике параметры развития регионального рынка ценных бумаг, нам удалось выявить отдельные закономерности, тренды, представляющие его функционирование в современных условиях.

Выявлено, что состояние капитализации фондового рынка таких регионов России, как Башкортостан и Татарстан, по показателю отношения торгов к ВВП является низким и в последние годы не достигает 60 %. Малодиверсифицированными в последние годы являются торги на региональном фондовом рынке, который характеризуется преобладанием государственных облигаций. Такая ситуация свидетельствует о неразвитости как индивидуального, так и корпоративного сегмента регионального фондового рынка и о фактическом невыполнении фондовым рынком Башкортостана и Татарстана своих функций – инвестиционной и перераспределительной.

Оживление торговли ценными бумагами в 2018 и 2019 гг. не является поводом говорить о качественных изменениях в функционировании рынка ценных бумаг, ведь растет торговля государственными долговыми инструментами для решения текущих финансовых проблем государства. Инвестиционная составляющая регионального рынка ценных бумаг до сих пор остается в инертном состоянии. Это создает предпосылки для активного реформирования системы государственного регулирования фондового рынка и сти-

мулирования его развития, что лежит в основе дальнейших исследований.

Все эти перечисленные выше проблемы являются значительными препятствиями для прозрачности, ликвидности фондового рынка, инвестиционной эффективности и механизма определения справедливой цены на активы. Таким образом, недостаточный уровень развития регионального рынка ценных бумаг остается весомой проблемой. Необходимо развивать и укреплять рынок ценных бумаг на региональном уровне, который должен и может быть опорой для роста благосостояния индивидуальных инвесторов.

### Список литературы

1. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>
2. Гришина И.В. Региональные особенности инвестирования в современной России: методология и результаты исследования // Финансы и кредит. – 2018.
3. Какова роль и стратегии индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг // Экономика и менеджмент. URL: <http://topknowledge.ru/rcb/1136-individualnye-investory-na-rynke-tsennykh-bumag.html> (дата обращения: 04.03.2020).
4. Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики. – 2008. – № 6.
5. Мезенина А.С. Инвестиционные стратегии инвесторов на фондовом рынке. — Текст: непосредственный, электронный // Молодой ученый. — 2017. — № 15 (149).
6. Региональная экономика / Учебник под ред. В.И. Ведяпина. – М.: ИНФРА-М, 2007 (серия 100 лет РЭА им. Г.В. Плеханова).
7. Сайт группы «Московская биржа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com/ru/>.
8. Тарханов А.В., Леденев С.В. Финансовые источники формирования инвестиционного потенциала экономики России // Финансы и кредит. -2001. - № 10.

Наличие достаточно широкого перечня проблем развития регионального рынка ценных бумаг России требует дальнейшего незамедлительного решения. Итак, нами предложены такие практические меры по их преодолению:

- развитие и совершенствование инфраструктуры рынка на региональном уровне;
- развитие системы коллективного и индивидуального инвестирования на региональном уровне;
- создание действенных механизмов ликвидации недоверия населения к инструментам фондового рынка.

### References

1. Galanov V.A. Securities Market: Textbook. - M.: SIC INFRA-M, 2016. - Access mode: <http://www.znaniium.com>
2. Grishina I.V. Regional features of investing in modern Russia: methodology and research results // Finance and Credit. - 2018.
3. What is the role and strategies of individual investors in the securities market // Economics and Management. URL: <http://topknowledge.ru/rcb/1136-individualnye-investory-na-rynke-tsennykh-bumag.html> (accessed 04.03.2020).
4. Lisin V. Investment processes in the Russian economy // Issues of Economics. - 2008. - No. 6.
5. Mezenina A.S. Investment strategies of investors in the stock market. - Text: direct, electronic // Young scientist. - 2017. - No. 15 (149).
6. Regional Economics / Textbook, ed. IN AND. Vedyapina. - M.: INFRA-M, 2007 (a series of 100 years of REA named after G.V. Plekhanov).
7. Site of the Moscow Exchange Group [Electronic resource]. - Access mode: <http://www.moex.com/en/>.
8. Tarkhanov A.V., Ledenev S.V. Financial sources of the formation of the investment potential of the Russian economy // Finance and credit. -2001. - No. 10.