

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

**Е. В. Дорохов**

преподаватель кафедры статистики Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ

Финансовое обеспечение процесса завершения формирования рыночных отношений в российской экономике является важнейшей проблемой, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Создание эффективного фондового рынка является единственной альтернативой принудительному распределению финансовых ресурсов. Развитый отечественный фондовый рынок мог бы существенно облегчить задачу интеграции России в мировой финансовый рынок. Для понимания перспектив развития российского рынка ценных бумаг необходимо проанализировать, какие факторы определяют его состояние и развитие, а также какие формы принимает его структура.

Заметной тенденцией 1990-х гг. являлись резкие колебания численности институтов, действовавших на российском рынке ценных бумаг. Кроме того, при его формировании наблюдалась сверхконцентрация финансовых активов, брокерско-дилерских компаний, коммерческих банков и других финансовых институтов в Москве. Статистический анализ рынка дает возможность оценить степень региональной концентрации и долю тех или иных регионов и городов в институциональной организации деловой активности на рынке ценных бумаг.

Анализ динамики численности брокерско-дилерских компаний приведен в табл. 1.

Таблица 1

**Численность брокерско-дилерских компаний и банков<sup>1</sup>**

| Показатель   | 1993           | 1995           | 1997            | 1999           | 2000           |                |                | 2001           | 2002           | 2003                   |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
|  |                |                |                 |                |                |                |                |                |                |                        |
| Количество брокерско-дилерских компаний  | 1023<br>(окт.) | 3176<br>(апр.) | 5045<br>(апр.)  | 1628<br>(июнь) | 924<br>(дек.)  | 822<br>(март)  | 715<br>(апр.)  | 618<br>(дек.)  | 619<br>(дек.)  | 1545<br>(дек.<br>2004) |
| Количество кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций | ...            | 2295<br>(дек.) | 1764<br>(сент.) | 1375<br>(окт.) | 1320<br>(окт.) | 1318<br>(март) | 1316<br>(апр.) | 1311<br>(дек.) | 1319<br>(дек.) | 1329<br>(дек.)         |

Так, если с октября 1993 г. по апрель 1997 г. численность брокерско-дилерских компаний, составлявших основу совокупности всех инвестиционных ин-

<sup>1</sup> Данные на конец месяца (действительные лицензии на брокерскую и/или дилерскую деятельность). Источник данных за 1995—1997 гг. — Минфин России (институты ценных бумаг, 98—99% которых составляли брокерские компании), с 1999 г. — ФСФР (ФКЦБ) России. Данные по кредитным организациям — на основе информации годового отчета Банка России.