

**Грицай К.В.,**  
*студентка очной формы обучения*  
*направления подготовки «Бухгалтерский учёт, анализ и аудит»*  
*Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова*  
**Храмченко Н.А.,**  
*студентка очной формы обучения*  
*направления подготовки «Бухгалтерский учёт, анализ и аудит»*  
*Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова*

## **ИСТОРИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ**

Возникновение и развитие ценных бумаг в России было положено в эпоху Екатерины Второй в 1769 году, когда был размещен первый государственный внешний займ в Амстердаме. В дальнейшем рынок ценных бумаг развивался симметрично покрытию привлечению внешних займов на зарубежных рынках.

Период развития рынка ценных бумаг в царской России подразделен на три этапа, в совокупности все этапы составляют 150 лет, с 1769г. по 1913г.

Первый этап начинается с 1796 года и продолжается до 1860 года, этот период ознаменован появлением и развитием рынка ценных бумаг (фондового рынка). Экономика данного периода страдала от высокой инфляции, вызванной чрезмерной эмиссией валюты для покрытия дефицита бюджета. Развитие и стабилизация экономики при таком положении было чрезвычайно трудным. В 1809 году М.М. Сперанский подготовил «План финансов» для стабилизации денежного обращения, правительство начало выпуск внутренних процентных долговых обязательств – облигаций долгосрочного государственного займа, для трансформации текущего беспроцентного долга в форме ассигнаций. Согласно Высочайшему указу от 25.03.1809г. Александра I были установлены условия выпуска и оборота государственных ценных бумаг, которые в последствии были выпущены в оборот на внутреннем рынке. Управлением государственных ценных бумаг занималась государственная комиссия, сформированная 1817 году. Так же в течении этого периода развивались виды процентных бумаг: в 1812 году в

первые выпустили «краткосрочные казначейские обязательства» и четырехлетние билеты Государственного казначейства, появившиеся в 1831 году. Выпуск данных процентных ценных бумаг привел к сокращению сферы применения обесценивающейся валюты.

С 1860 по 1897 гг. второй период развития фондового рынка, завершение данного периода совпало с завершением денежной реформы, введением «золотой валюты».

Третий период – с 1897 по 1913 гг. Отмена крепостного права, увеличение золотого запаса, Россия поднялась на новый ступень развития. Улучшение состояния государственного бюджета с увеличением объема золотого запаса дало возможность провести новую денежную реформу. Предел эмиссии установился на отметке 600 миллионов рублей, которые поддерживались на 50% золотым запасом, 50% коммерческими векселями.

Весь 19 и начало 20-го века характеризуются, для бюджета России, хроническим дефицитом, что приводило к периодическому выпуску облигаций.

Периоды обращения облигаций подразделялись на:

- Краткосрочный, от 3 до 12 месяцев, номиналом не более 500 рублей, эмитентом было министерство финансов.
- Среднесрочный, от 4 до 8 лет, номиналом 50 рублей, эмитентом выступало Государственное казначейство.
- Долгосрочные облигации, от 50 до 80 лет и бессрочные облигации, занимали большую часть в структуре государственного долга. Бессрочные облигации приносили держателям непрерывный доход, ренту, но государство имело право погасить их по номинальной стоимости.

Для стимулирования притока капитала, в том числе иностранного, в частный сектор экономики страны использовали гарантированные бумаги: акции и облигации российских ЖД компаний. Данные ценные бумаги имели

срочные или бессрочные государственные гарантии, что гарантировало их держателям безусловное получение установленных процентов и минимальных дивидендов в установленный срок.

В 1836 году, Николаем I, был принят Закон о промышленных обществах, в результате чего на российском фондовом рынке появились акции и частные облигации. Длительный период объем оборота новых видов ценных бумаг в России был не значителен, по сравнению с государственными облигациями. В начале 20 века в России было чуть больше 1 500 акционерных компаний, в основном это были акции железных дорог, коммерческих и земельных банков, нефтяных, страховых и металлургических компаний.

В третьей четверти 19 века, в период правления Александра II, на российском фондовом рынке появились долговые ценные бумаги местных органов власти. Срок обращения данных ценных бумаг мог быть более 50 лет. Большая часть бумаг размещалась за границей, так как региональные ресурсы были ограничены.

Вексель появился в России в конце 17 в начале 18 вв. благодаря связям с немецкими купцами. При Петре I вексель стал использоваться правительством. В 1729 году в России был принят первый вексельный устав, посвященный в основном переводному векселю, но в обороте, в основном, был простой вексель, прообразом которого стало заемное письмо.

В 1832 году был принят второй вексельный устав, но он не учитывал судебную практику России и хозяйственные реалии. В 1902 году принятый устав о векселях сбалансировано сочетал положения Общегерманского вексельного устава, принятого в 1847 году, и особенности экономики России. Данный вексельный устав существовал до 1917 году, после чего он стал основой для «Положения о векселях» принятым советским правительством.

Вексель, как ценная бумага широко начал развиваться в период новой экономической политики. На операции по учету коммерческих векселей приходилось до 60% кредитных операций Госбанка СССР. В начале 1930-х

годов кредитная реформа упразднила в СССР коммерческий кредит и вексель. Векселя использовались только во внешней торговле.

В 1936 году СССР присоединился к Женевским вексельным конвенциям. В 1937 году было принято Постановление ЦИК и СНК СССР «О введении в действие «Положения о переводном и простом векселе», основанное на Единообразном вексельном законе.

Торговлей ценными бумагами в Российской империи занимались фондовые отделы товарных бирж и Государственный банк при помощи посредничества коммерческих банков. Операции с ценными бумагами первых выпусков государственных облигаций начали проводиться Санкт-Петербургской товарной биржей, а после и Московской.

На российском фондовом рынке возник кризис из-за начала первой мировой войны. Февральские события 1917 года усугубили экономическое положение страны. Крупнейшие банки страны подписали соглашение с министерством финансов о размещении займа свободы 1917 года – первая эмиссия долгосрочных облигаций Временного правительства. Эффективность данного размещения была ниже ожидаемых результатов, из-за инфляции.

С переходом к новой экономической политике началось возрождение рынка ценных бумаг. Государственные займы на внутреннем рынке были возобновлены в 1922-1923гг., когда была проведена эмиссия облигаций первого и второго хлебных и сахарного займов. Данные облигации были краткосрочные, носили сезонный характер – срок обращения не более года. Номинал хлебных облигаций был не более 100 и 10 пудов ржи – соответственно для первого и второго займов.

В 1922 году в СССР был впервые выпущен долгосрочный заем, названный золотым, период обращения которого превышал 11 лет. Продажа облигаций, выплата доходов, в том числе выигрышей, осуществлялась в рублях по курсу, привязанному к золоту. Применялось принудительное размещение займов.

В марте 1922 года было утверждено Положение о комиссии для рассмотрения предложений об образовании смешанных обществ, в результате чего возник рынок частных ценных бумаг в СССР. Биржевая торговля в стране была возобновлена в 1923 году с открытием фондового отдела Московской товарной биржи. После завершения новой экономической политике, деятельность всех фондовых отделов бирж была прекращена, рынок ценных бумаг СССР стал полностью государственным. [19,83]

Развитие рынка ценных бумаг продолжилось уже в Российской Федерации, в 90-х годах. Основной силой нового этапа развития рынка ценных бумаг была приватизация и акционирование государственных предприятий. В России появился новый вид ценных бумаг – ваучеры (приватизационные чеки). Становления новых аукционных обществ привело к расширению видов ценных бумаг, были эмитированы такие ценные бумаги, как: акции, облигации, производные ценные бумаги и корпоративные ценные бумаги. Так же произошло расширение обращения ценных бумаг.[13,197]

В 1992-1995гг. были эмитированы банковских коммерческих бумаг – векселей и чеков, банковских депозитных и сберегательных сертификатов. В 1990-1991гг. впервые стало практиковаться открытое размещение акций в торгово-посреднической сфере. Спрос на акции быстро рос, что вело к росту цены. Коммерческие банки стали формировать свои капиталы. На рынке в открытой продаже появились ценные бумаги инвестиционных компаний, так же на фондовом рынке в обороте появились акции иностранных компаний.

В это же время в оборот на внутреннем рынке возвращается вексель. В начале 90-х годов в обороте преобладали простые финансовые векселя банков и финансовых компаний. Толчком к становлению и развитию вексельного обращения послужило постановление Президиума ВС РСФСР от 24.06.1991 года «О применении векселя в хозяйственном обороте РСФСР», подтвердившее действие векселя на территории РСФСР и письмо ЦБ РФ от 9.09.1991 года «О банковских операциях с векселями», давшее рекомендации по использованию векселей в обороте.

Банковские векселя применялись предприятиями, финансовыми органами, финансовыми управлениями местных администраций для расчета по просроченным - платежам за товары и услуги, кредитам и процентам, для погашения задолженности перед региональным и местным бюджетами, Пенсионным фондом РФ.

С 1994 года предприятия неконтролируемо выпускали векселя для расчета за электроэнергию, воду, газ, ЖД перевозки. Широко применялись взаимные расчеты между предприятиями с помощью корпоративных векселей, это значительно снизило необходимость в деньгах. По данным Министерства экономики в 1995 году предприятия осуществили расчеты на сумму 1400 триллионов рублей.

Для установления порядка на вексельном рынке в 1996 году создается Ассоциация участников вексельного рынка, призванная создать условия для деятельности участников вексельного рынка, разрабатывать и корректировать стандарты и правила вексельного обращения и контролировать их исполнение.[12,303]

В ноябре 1990 года учреждены Московская международная фондовая биржа и Московская центральная фондовая биржа. После были образованы Санкт-Петербургская, Сибирская, Балтийская, Нижегородская, Российская и другие биржи.

Таким образом, рынок ценных бумаг, появившийся в 18 веке в нашей стране, развивается по настоящее время. Развитие рынка ценных бумаг в период СССР было более стагнационным, став государственным. В результате этого, рынок ценных бумаг стал неинтересен инвесторам, что привело к практике принудительного заимствования. После перехода к рыночной экономике в Российской Федерации начался новый этап развития рынка ценных бумаг и самих ценных бумаг. Ценные бумаги стали доступнее, увеличилось количество видов ценных бумаг, рынок стал привлекательным и намного эффективным.

**Список используемых источников:**

1. [https://vuzlit.ru/631698/plan\\_finansov\\_mmsperanskogo](https://vuzlit.ru/631698/plan_finansov_mmsperanskogo)
2. [https://vuzlit.ru/42884/tsennye\\_bumagi\\_obekt\\_grazhdanskih\\_pr\\_avootnosheniy](https://vuzlit.ru/42884/tsennye_bumagi_obekt_grazhdanskih_pr_avootnosheniy)
3. [https://vuzlit.ru/42883/istoriya\\_vozniknoveniya\\_tsennyh\\_bumag\\_rossii](https://vuzlit.ru/42883/istoriya_vozniknoveniya_tsennyh_bumag_rossii)
4. [https://studopedia.su/13\\_27659\\_rinok-tsennih-bumag-rossiyskoy-imperii.html](https://studopedia.su/13_27659_rinok-tsennih-bumag-rossiyskoy-imperii.html)