

## РАЗВИТИЕ КООПЕРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

**Рузанова Д.А., студентка 3 курса экономического факультета**  
**Научный руководитель – Нуретдинов И.Г.,**  
**кандидат экономических наук, доцент**  
**ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ**

***Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, кооперативные ценные бумаги, экономика, инвесторы, финансовые инструменты.*

*Работа посвящена рассмотрению основных аспектов, касающихся кооперативных ценных бумаг. В первой части будет осуществлён вводный анализ, который позволит понять, что такое кооперативные ценные бумаги, их основные характеристики. Это поможет создать базу для дальнейшего изучения и анализа. Следующий раздел будет посвящён анализу текущего состояния рынка кооперативных ценных бумаг в России.*

Кооперативные ценные бумаги представляют собой узкоспециализированную категорию финансовых инструментов, используемых для привлечения инвестиций в различные кооперативные структуры. Они занимают важное место в рамках системы отечественного финансового рынка и обеспечивают дополнительные возможности для участников кооперативов, включая как юридических, так и физических лиц. Данный инструмент позволяет формировать финансовую базу для устойчивого развития кооперативов и способствует улучшению условий их функционирования.

Одним из основных видов кооперативных ценных бумаг являются кооперативные облигации, которые представляют собой долговые инструменты, выпущенные кооперативами. Данная форма ценных бумаг обеспечивает владельцам право на возврат номинальной суммы, а также получение заранее установленного дохода в виде процентов [0].

Кооперативы, в свою очередь, могут использовать привлечённые средства для финансирования своих операций, что увеличивает их

гибкость в управлении финансовыми потоками и расширяет возможности инвестирования.

Следующее важное направление – это классификация кооперативных ценных бумаг. Эти бумаги могут быть как долговыми, так и долевыми. Долговые инструменты, такие как кооперативные облигации, создают обязательства для эмитента по возврату займа и выплате процента.

Долевая форма, хотя и реже встречается на рынке, предполагает участие инвестора в капитале кооператива с возможностью распределения прибыли [0]. Это делает кооперативные ценные бумаги многообразными и гибкими. Кооперативные банковские инструменты служат важной частью этой системы. Активные операции кооперативных банков, как правило, становятся катализаторами для развития и закрепления кооперативных ценных бумаг. Кооперативы могут выпускать ценные бумаги для привлечения средств через такие банковские структуры, что в свою очередь повышает уровень финансовой стабильности и доступности финансовых ресурсов для их участников [0].

На российском рынке кооперативных ценных бумаг наблюдается постоянное развитие и изменение. Сформировавшаяся экологическая система включает не только финансовые инструменты, но и нормативно- правовую базу, которая регулирует использование этих бумаг. Объемы выпусков, структура и типы кооперативных ценных бумаг варьируются в зависимости от сторон, внедряющих их в оборот [0]. Это в свою очередь способствует более эффективному привлечению инвестиций в различные области экономики.

Однако следует отметить, что класс кооперативных ценных бумаг также сталкивается с определёнными вызовами. Основными из них являются недостаточная ликвидность на рынке, а также низкий уровень осведомлённости широких слоёв населения о возможностях инвестирования в кооперативные структуры. Для устранения этих проблем необходимы усилия со стороны как регулирующих органов, так и самих кооперативов. Переход к более прозрачным схемам и функциям будет способствовать повышению интереса со стороны инвесторов и улучшению условий для функционирования кооперативных ценных бумаг на российском рынке [0]. Кооперативные

ценные бумаги, обладая уникальными характеристиками и функциональными возможностями, могут стать важным инструментом в стратегии финансирования как для кооперативов, так и для их участников. Разработка стратегии по использованию таких ценных бумаг требует комплексного подхода, который сочетает в себе элементы как финансового, так и организационного планирования.

Анализ текущего состояния рынка кооперативных ценных бумаг:



**Рис. 1. Графики и динамика рынка кооперативных ценных бумаг**

На сегодняшний день рынок кооперативных ценных бумаг, в частности корпоративных облигаций в России, демонстрирует признаки значительного роста и адаптации к новым экономическим реалиям. По данным экспертов, в 2023 году общий объем рынка достиг рекордного значения – 23,9 трлн руб., что соответствует увеличению на 5 трлн рублей по сравнению с предыдущим годом. Это развитие можно объяснить повышением интереса со стороны инвесторов, а также жёсткой денежно-кредитной политикой, внедрённой Центральным банком России. Все это создаёт благоприятные условия для увеличения эмиссий, особенно облигаций, номинированных в юанях и замещающих облигаций.

По прогнозам, объем новых размещений в текущем году составит примерно 4,5-5,5 трлн руб. с ожидаемым ростом рынка на уровне 20%. Одной из ключевых причин такого роста является значительно возросший интерес со стороны инвесторов к корпоративным облигациям с инвестиционными рейтингами. На этом фоне рынок высокодоходных облигаций сталкивается с проблемами, вызванными санкционным давлением и ужесточением денежной политики, что приводит к сокращению объемов размещений.

Таким образом, можно сказать, что текущее состояние рынка кооперативных ценных бумаг демонстрирует как возможности, так и вызовы, перед которыми стоят участники данного сегмента. Устойчивый рост объемов облигаций, активные адаптации эмитентов и возрастающий интерес со стороны инвесторов формируют позитивный ландшафт для дальнейшего развития кооперативных ценных бумаг в России. Однако необходимы постоянные усилия со стороны всех участников для обеспечения устойчивости и надёжности данного рынка в условиях меняющейся экономической ситуации.

В последние годы наблюдается заметный рост интереса к этому сегменту финансового рынка, что обусловлено как изменениями в экономической ситуации, так и изменениями в законодательной базе, регулирующей выпуск и обращение кооперативных ценных бумаг.

Регулирование кооперативных ценных бумаг в России продолжает развиваться, что создает дополнительные возможности для их использования. Важно отметить, что отсутствие обязательств по выплате дивидендов и гибкость в условиях выпуска делают эти инструменты особенно привлекательными для кооперативов, стремящихся к привлечению финансирования без значительных рисков. Однако, несмотря на все преимущества, необходимо учитывать и риски, связанные с недостаточной ликвидностью и возможными колебаниями на рынке.

Роль инвесторов в развитии кооперативных ценных бумаг является ключевой. Инвесторы не только обеспечивают необходимый капитал для кооперативов, но и способствуют формированию более прозрачного и конкурентного рынка. Важно, чтобы инвесторы были осведомлены всех рисках и возможностях, связанных с кооперативными ценными бумагами, что позволит им принимать более

обоснованные решения. Таким образом, развитие кооперативных ценных бумаг в России представляет собой многообещающую область, которая требует дальнейшего изучения и анализа. С учётом всех вышеизложенных факторов, можно сделать вывод, что кооперативные ценные бумаги имеют все шансы занять достойное место на российском финансовом рынке, способствуя развитию кооперативного движения и обеспечивая инвесторам новые возможности для вложения средств. Важно продолжать мониторинг изменений в законодательстве и экономической ситуации, чтобы своевременно адаптироваться к новым условиям и использовать все преимущества, которые могут предоставить кооперативные ценные бумаги.

#### **Библиографический список:**

1. Понятие корпоративных ценных бумаг и их характеристика: сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://studfile.net>
2. Виды ценных бумаг, классификация, признаки, характеристики: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vbr.ru>
3. CBONDS | Кооперативные облигации: официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbonds.ru>
4. Ценные бумаги: что это, виды и типы, функции, признаки [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://secrets.tinkoff.ru>
5. Развитие кооперативных ценных бумаг в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://begemot.ai>

---

## DEVELOPMENT OF COOPERATIVE SECURITIES IN RUSSIA

**Ruzanova D.A.**

**Scientific supervisor – Nuretdinov I.G.**

**Ulyanovsk SAU**

**Keywords:** *securities market, cooperative securities, economy, investors, financial instruments.*

*The work is devoted to the consideration of the main aspects concerning cooperative securities. In the first part, an introductory analysis will be carried out, which will allow us to understand what cooperative securities are, their main characteristics. This will help to create a basis for further study and analysis. The next section will be devoted to the analysis of the current state of the cooperative securities market in Russia.*