СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Алябьев Р.О.

Курский Государственный университет (305000, Курск, Радищева, 33),e-mail: roman-alyabeiv@mail.ru

Научный руководитель: Меркулова Н.С. кандидат экономических наук, доцент кафедры учета и финансов Курского государственного университета

В настоящее время фондовый рынок является неотъемлемой частью любой развитой экономики. В данной работе рассмотрены характеристики фондового рынка России: его роль и значение в экономике, проблемы и перспективы развития, факторы оказывающие воздействие на фондовый рынок. Также изучены основные инструменты российского фондового рынка, проанализирована динамика ключевых российских фондовых индексов, исследовано влияние объемов иностранных инвестиций на экономику России.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок акций, рынок облигаций, капитализация фондового рынка, фондовые индексы, инвестиции.

CONTEMPORARY STATE OF THE FUND MARKET FOR THE RUSSIAN FEDERATION

Alyabeiv R.O.

Kursk State University (305000, Kursk, Radishcheva 33), e-mail: roman-alyabeiv@mail.ru

Scientific leader: Merkulova N.S. the candidate of economic sciences, the docent of the department of calculation and finances of the Kursk state university

Currently, the stock market is an essential part of any developed economy. This paper discusses the characteristics of the Russian stock market: its role and importance in the economy, problems and prospects of development, factors affecting the stock market. Also studied the basic tools of the Russian stock market, analyzed the dynamics of the key Russian stock indices to study the effect of foreign investments in the Russian economy.

The keywords: fund market, the market for actions, the market for bonds, the capitalization of fund market, fund indices, investment.

В любой экономике важной составляющей является фондовый рынок, так как он (наряду с банковским сектором) является инструментом перераспределения средств от экономических агентов, имеющих свободные средства, к экономическим агентам, нуждающимся в дополнительном финансировании. Развитие фондового рынка повышает степень участия различных компаний в процессе привлечения дополнительных средств для своих инвестиционных программ путем размещения своих ценных бумаг на рынке, также развитый фондовый рынок играет ключевую роль в финансировании экономики по сравнению с банковским сектором.

Если фондовый рынок в стране развит недостаточно, то возможна ситуация, при которой компаниям не будет хватать средств для финансирования своих нужд, инвестиционных проектов и т.д. Результатом этого будет отсутствие новых рабочих мест,

снижение выпуска продукции и производительности труда, что в свою очередь приведет к снижению реальных доходов населения и, как следствие, к снижению спроса в экономике. Итогом вышеперечисленного может стать ситуация, когда страна войдет в стагнацию.

Говоря о значении фондового рынка для страны, следует также отметить тот факт, что наличие развитого фондового рынка способствует притоку иностранных инвестиций в экономику страны, что является крайне важным для тех стран, где потребность в инвестиционных средствах выше, чем величина создаваемых сбережений. Для примера рассмотрим ситуацию в России. Не смотря на развивающуюся экономику с высокой доходностью проблема недостатка долгосрочных инвестиций до сих пор не решена, так как иностранные инвесторы больше склонны к портфельным инвестициям, а не к прямым. Для решения сложившейся проблемы в настоящее время ведется работа по созданию Международного финансового центра в Москве. Но следует понимать, что для того, чтобы привлечь иностранных инвесторов в нашу экономику, необходимо в первую очередь провести ряд структурных изменений на фондовом рынке.

Фондовый рынок России можно представить как совокупность рынка государственных долговых инструментов, рынка частных ценных бумаг и вторичного рынка фондовой торговли. Стоит отметить, что фондовый рынок в России сравнительно молод и относится к категории развивающихся рынков, для которых характерна высокая доходность, но и более высокая степень риска. В РФ фондовый рынок регулируется посредством целого ряда законодательных актов, а также через деятельность Федеральной службы по финансовым рынкам и с помощью некоммерческих организаций – объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг (Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка, Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев).

Инструменты российского фондового рынка, представлены в виде рисунка 1:

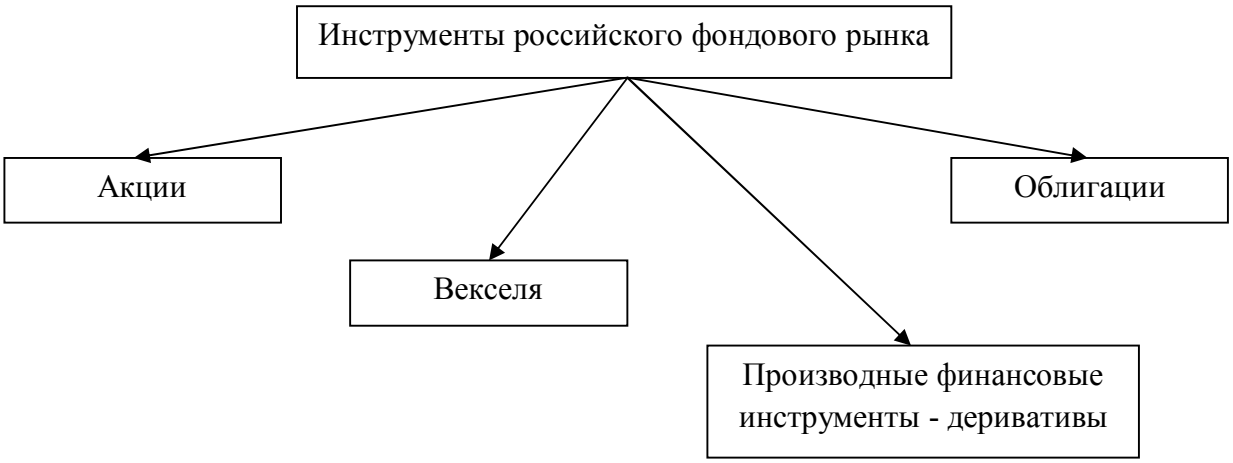

Рисунок 1. Инструменты фондового рынка

Рассмотрим основные из инструментов фондового рынка РФ:

1) Рынок акций:

- за первое полугодие 2013 г. количество эмитентов акций на внутреннем организованном рынке уменьшилось на пять и составило 270 – на 14% меньше, чем было годом ранее. Бумаги еще 30 российских компаний обращаются только на внешних рынках. Динамика капитализации российского рынка акций, представлена в виде рисунка 2:

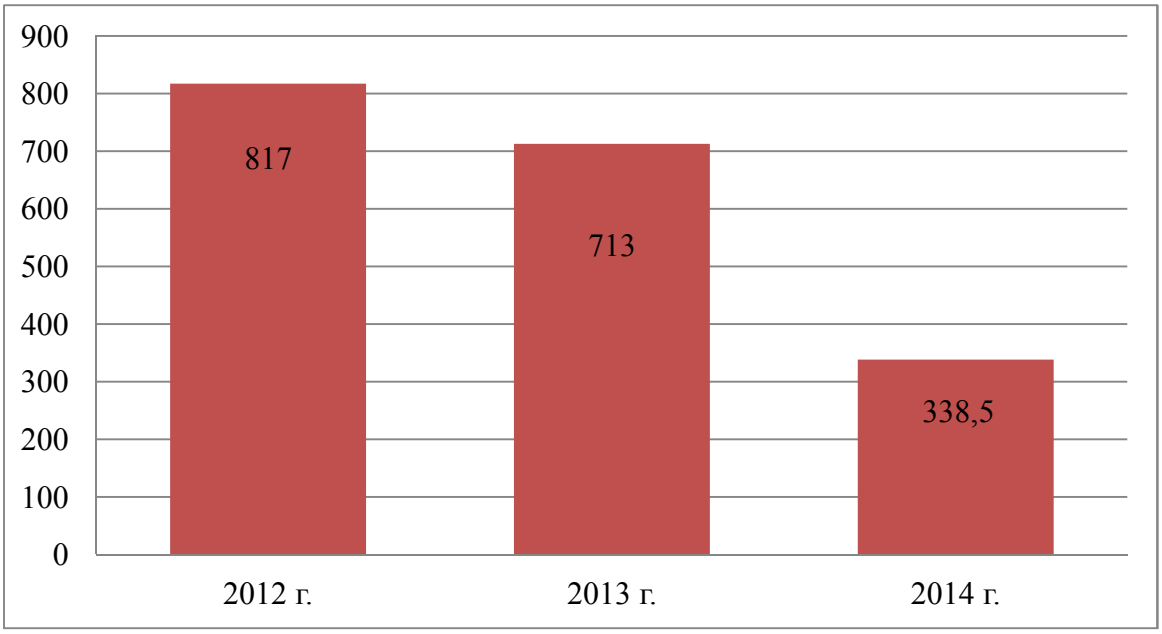

Рисунок 2. Динамика капитализации российского рынка акций за период 2012-2014 г., (млрд. долл.)

По данным рисунка видно, что капитализация внутреннего рынка акций за период 2012-2013 г. имеет четкую тенденцию к снижению. В 2014 г. капитализация рынка акций составила 338,5 млрд. долл., что на 374,5 млрд. долл. (110,64%) ниже чем в 2013 г. – 713 млрд. долл. Такая динамика отчасти вызвана скачками цен на нефть и обстановке на фондовых биржах в США. Также сохраняется структурная концентрация: доля десяти наиболее капитализированных эмитентов составляет 61% (62% по итогам 2013 г.), стоит отметить, что это акции компаний нефтегазовой отрасли, что свидетельствует о высокой степени зависимости российского фондового рынка от мировых цен на нефть.

2) Рынок облигаций:

– В 2013 г. число эмитентов «рыночных» облигаций стало расти, и достигло 306 – на 6,3% больше, чем годом ранее, однако к в 2014 г. данный показатель снизился и составил 288. Количество эмиссий «рыночных» облигаций выросло до 836 выпусков (на 20% больше,

чем годом ранее). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций увеличился по номинальной стоимости на 20% и достиг к концу 2014 г. – 4,6 трлн. руб. Объем биржевых сделок с корпоративными облигациями (по фактической стоимости, без сделок РЕПО) вырос на 44% по сравнению с аналогичным показателем и в 2014 г. составил 3,2 трлн. руб. Структура российского рынка облигаций за период 2012-2014 г., представлена в виде рисунка 3:

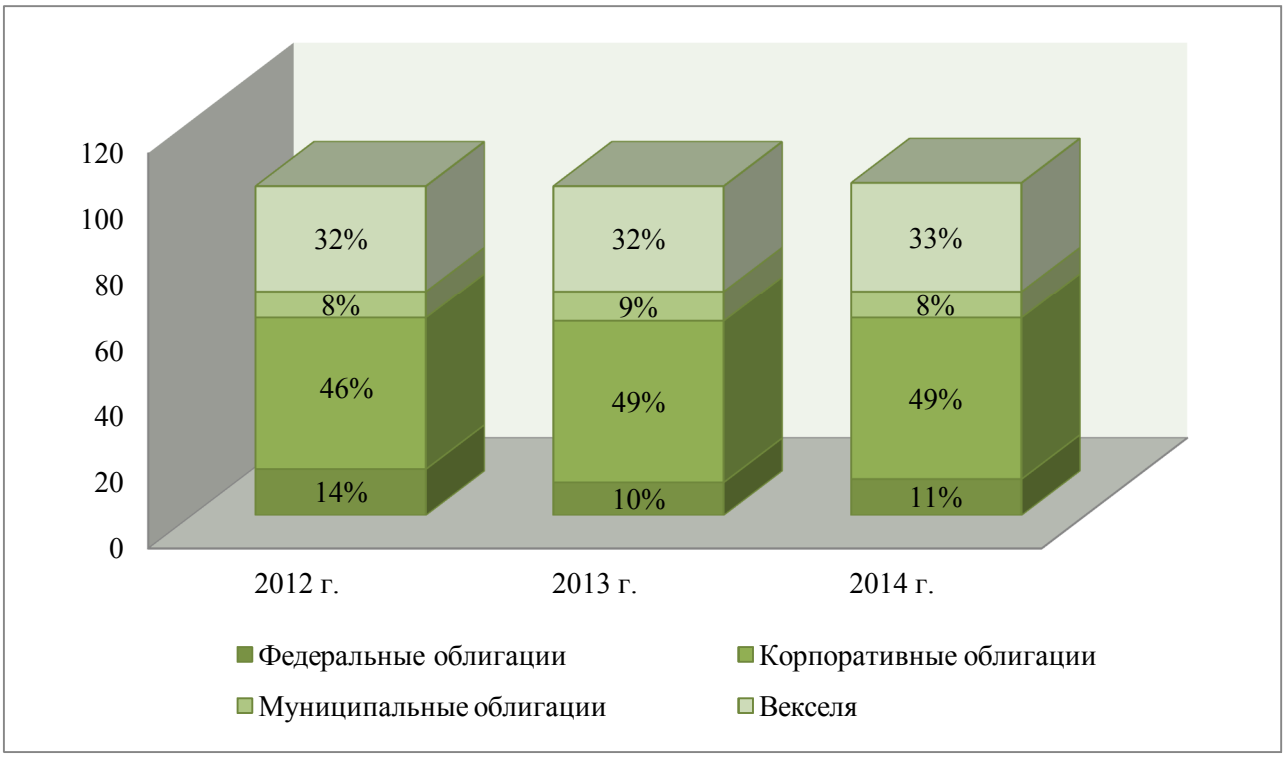

Рисунок 3. Структура российского рынка облигаций за период 2012-2014 г. (%)

В соответствии с рисунком 3, видно, что наибольший объем в структуре отечественного долгового рынка за период 2012-2014 г., приходится на корпоративные облигации (48%). Это можно объяснить тем, что корпоративные облигации позволяют, не изменяя и не перераспределяя собственность, обеспечивать предприятиям доступ к рынку капитала. На втором месте – векселя (32,3%), динамика которых так и не оправилась от последствий финансового кризиса. На третьем месте – федеральные облигации (11,6%), число которых в течении 2012-2014 г. колебалось в среднем на 2,5%.

Оценить состояние фондового рынка, как известно, позволяют фондовые индексы. В России — это семейства индексов РТС (например, РТС-2, RTS Standard) и ММВБ (в том числе индекс ММВБ 10, индекс корпоративных облигаций ММВБ, муниципальных облигаций ММВБ, государственных облигаций ММВБ). Рассмотрим данные индексы подробнее:

1. ММВБ – представитель двух самых больших фондовых бирж России специализирующихся на торговле акциями, облигациями, фьючерсами и т.д. ММВБ расшифровывается, как "Московская Межбанковская Валютная Биржа". Расчет данного индекса, подразумевает расчет в реальном времени (в рублях) и согласно результатов по заключенным сделкам с акциями, которые входят в индекс ММВБ. Обычно торги на данной бирже проходят еженедельно с понедельника по пятницу во временном диапазоне с 10 ч. 30 мин. до 18 час. 45 мин. (по Москве). В состав базы для расчета ММВБ входят акции очень известных российских компаний таких как: Норильский никель, Аэрофлот, Лукойл, Газпром, ММК, Сбербанк России, Транснефть и многие другие. Динамика индекса ММВБ за период 2012-2014 г., представлена в виде рисунка 4:

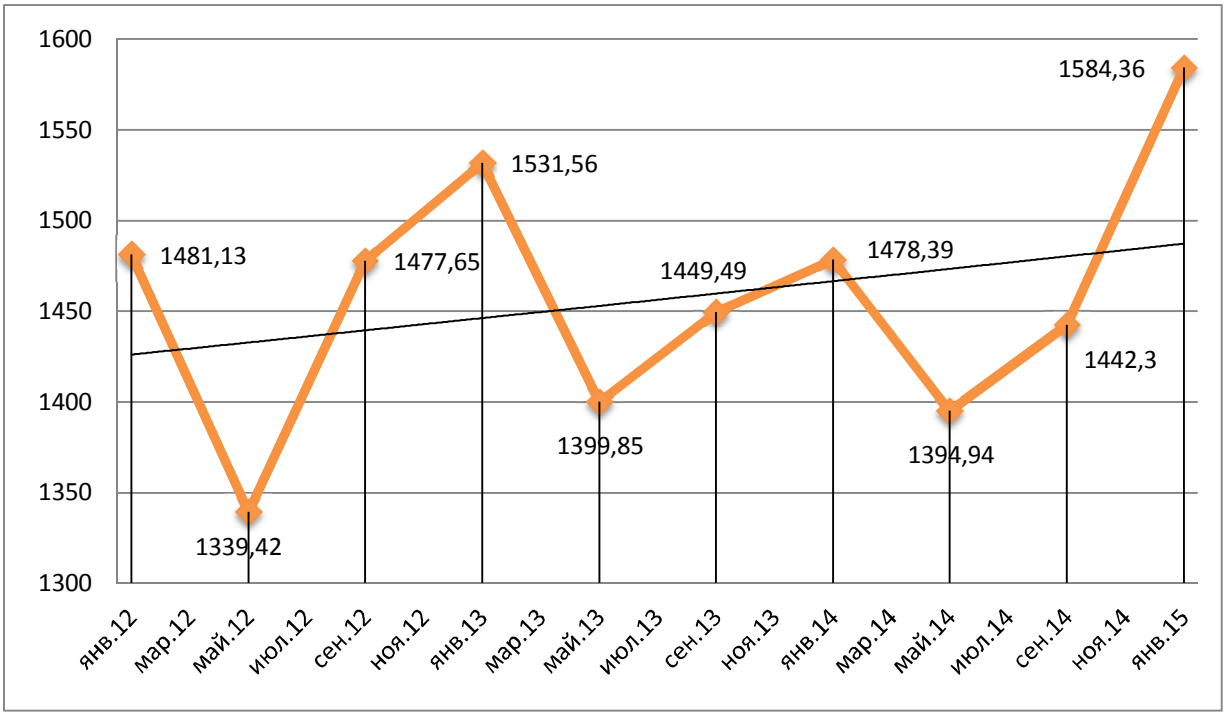

Рисунок 4. Динамика индекса ММВБ за период 2012-2014 г. (пункты)

За период 2012-2014 г. индекс ММВБ показал положительный тренд, об этом свидетельствует линия тренда, построенная на графике. Максимальное значение индекс ММВБ показал в январе 2015 г. – 1584,36. Минимального значения индекс ММВБ достиг в мае 2012 г. – 1339,42. Среднее значение индекса – 1325,37. Колебания индекса за период 2014-2015 г. связаны с развитием кризиса в Украине и дальнейшим введением санкций ЕС и США против России.

2. РТС – индекс Российской торговой системы (фондовой биржи). Именно этот индикатор считается главным индикатором на рынке ценных бумаг РФ. Индекс РТС отражает текущую суммарную рыночную капитализацию (выраженную в долларах

США) акций некоторого списка эмитентов в относительных единицах. Каждый рабочий день индекс РТС рассчитывается в течение торговой сессии при каждом изменении цены инструмента, включённого в список для его расчёта. Первое значение индекса является значением открытия, последнее значение индекса — значением закрытия. Существуют также индекс РТС-2 (акции «второго эшелона»), RTS Standard (15 «голубых фишек» выраженный в рублях), RTSVX (Индекс волатильности) и 7 отраслевых индексов. Динамика индекса РТС за период 2012-2014 г., представлена в виде рисунка 5:

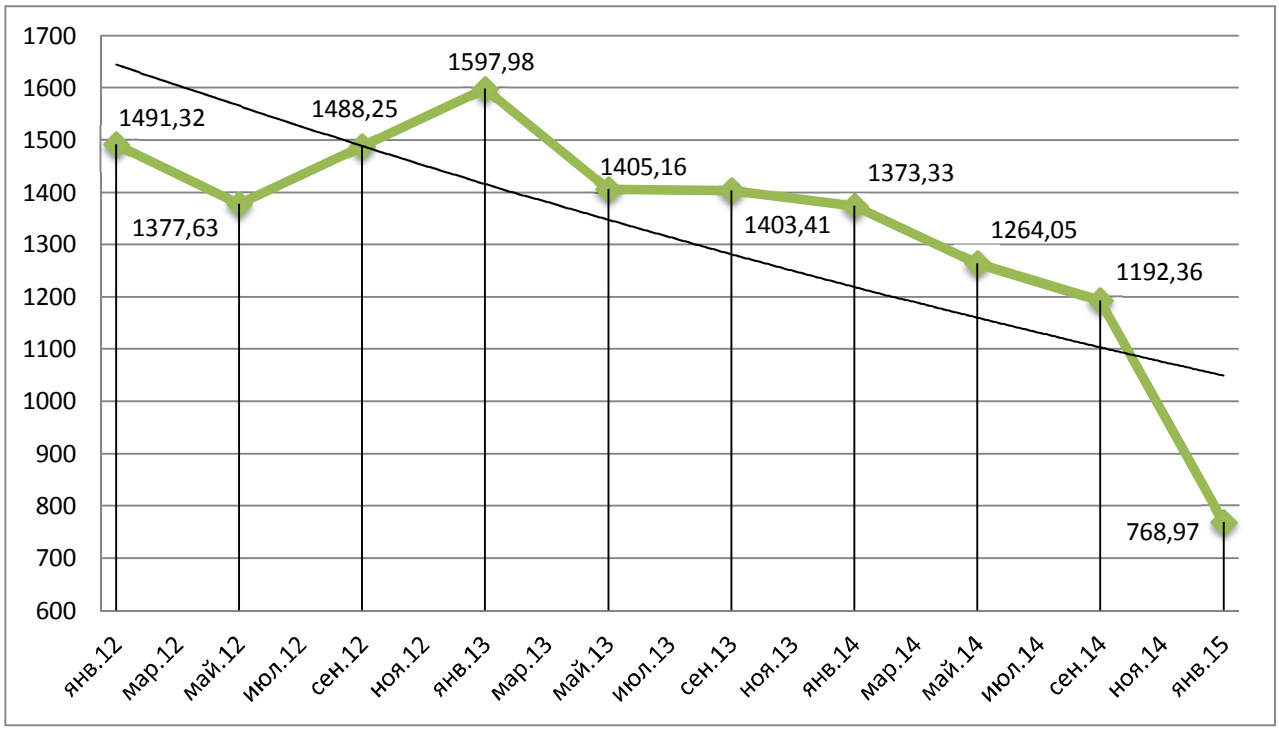

Рисунок 5. Динамика индекса РТС за период 2012-2014 г. (пункты)

По данным рисунка 5 видно, что индекс РТС имеет отрицательный тренд, индекс с января 2012 г. по январь 2015 г. упал на – 722,35 или 48,43%. Максимальное значение индекс показал в январе 2013 г. – 1597,98. Минимальное значение было зафиксировано в январе 2015 г. – 768,97. Среднее значение индекса – 1214,76.

Вообще поведение российского рынка зависит не только от цен на нефть, сколько от ситуации на фондовом рынке таких стран, как США, ведущих европейских стран и Китая. Такая ситуация объясняется влиянием иностранных инвесторов, для которых нет существенной разницы между рынками развивающихся стран, будь то рынок Вьетнама или же рынка России. Российский фондовый рынок в значительной степени интегрирован с другими развивающимися рынками. Положительный аспект финансовой глобализации часто связывают с прямыми иностранными инвестициями. В связи с ускорением

глобализационных процессов в последние два десятилетия наблюдалось заметное увеличение как числа потоков прямых иностранных инвестиций, так и их объемов. Динамика объемов иностранных инвестиций за период 2009-2015 г., представлена в виде рисунка 6:

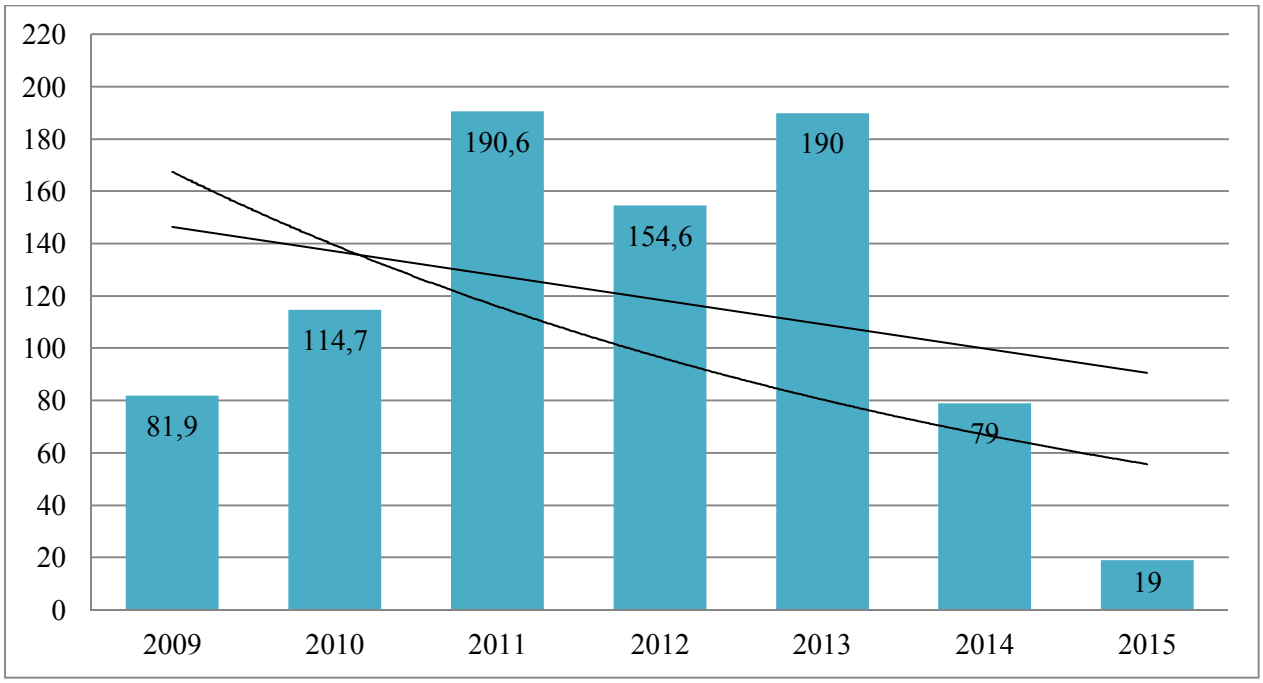

Рисунок 6. Динамика объемов иностранных инвестиций за период 2009-2015 г. (млрд. долл.)

Объем иностранные инвестиций в Россию за период 2009-2015 г. имеет отрицательный тренд, в соответствии с рисунком 6. В 2014 году прямые иностранные инвестиции в Россию упали на 70%, до $19 млрд. долл. В качестве причин столь резкого снижения интереса инвесторов к стране авторы исследования назвали санкции против России, а также отрицательные перспективы роста экономики. Еще одной причиной резкого падения объемов прямых иностранных инвестиций стал значительный объем инвестиций, достигнутый Россией в 2013 году. Тогда страна оказалась по этому показателю на третьем месте в мире, уступив лишь США и Китаю. По итогам 2013 года в Россию было вложено $79 млрд. Правда, значительная часть этой суммы пришлась на одну сделку – покупку британской BP почти 20% акций «Роснефти» в рамках сделки по ТНК-BP. Украинский конфликт и санкции против России напугали инвесторов из развитых государств.

Для успешного развития фондового рынка в нашей стране необходимо провести комплекс мер, который будет включать в себя:

1. совершенствование законодательства;
2. улучшение механизмов привлечения инвесторов и защиты их интересов;
3. совершенствование регулирования на финансовом рынке;

4. предупреждение и пресечение недобросовестной деятельности на фондовом рынке;

5. формирование положительного имиджа российской фондовой биржи.

В заключении можно отметить, что решение изложенных задач позволило бы создать надежную базу долгосрочного роста российского финансового рынка и повышение его роли как в рамках национальной, так и мировой экономики. Однако это невозможно будет сделать без фундаментальных изменений в экономике России, снижении ее зависимости от цен на нефть, снижения политических рисков в стране, усовершенствования борьбы с коррупцией.

Список использованной литературы:

1. Жнепровская И. В. Современные тенденции развития российского фондового рынка / И. В. Жнепровская, К. Р. Сулейманова, Р.В. Шкода // Известия Волгоградского Государственного Технического университета., 2013. – № 12.
2. Основные понятия и модели анализа фондовых рынков (на примере российского фондового рынка) / Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета // 2013. – № 21 (21).
3. Розанова Н. М. Фондовый рынок как фактор экономического роста / Н. М. Розанова // TERRA ECONOMICUS., 2014. – № 3 (том 4).
4. Фетисов В. А. Фондовый рынок России / В. А. Фетисов // Science Time. – М., 2014. – № 8 (8).
5. Филатова Т. В. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ /Т. В. Филатова, А. И. Дунаева, Н. О. Удачин // Интернет-журнал Науковедение., 2014. – № 3 (22).
6. Официальный сайт РБК (РосБизнесКонсалтинг) [Электронный ресурс] / Характеристика фондового рынка России., Режим доступа: http://www.rbc.ru.