

Журнал "Мировые цивилизации" / Scientific journal "World civilizations" <https://wcj.world>

2021, №3, Том 6 / 2021, No 3, Vol 6 <https://wcj.world/issue-3-2021.html>

URL статьи: <https://wcj.world/PDF/10ECMZ321.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Дедушева Л.А., Мусатова А.В., Мальцева Л.А. Фондовый рынок: современные тенденции развития финансовых рынков в экономике России и мира // Мировые цивилизации, 2021 №3, <https://wcj.world/PDF/10ECMZ321.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Dedusheva L.A., Musatova A.V., Maltseva L.A. (2021). Stock market: modern trends in the development of financial markets in the economy of Russia and the world. *World civilizations*, [online] 3(6). Available at: <https://wcj.world/PDF/10ECMZ321.pdf> (in Russian)

УДК 330.300

Дедушева Любовь Александровна

НАНО ВО «Институт мировых цивилизаций», Москва, Россия
Доцент
Кандидат экономических наук
E-mail: dedusheva24@mail.ru

Мусатова Анна Валерьевна

НАНО ВО «Институт мировых цивилизаций», Москва, Россия
Факультет «Управления и экономики»
Студентка 3 курса кафедры «Государственного и муниципального управления и экономики», направление «Экономика»
E-mail: anny8965@yandex.ru

Мальцева Лариса Александровна

НАНО ВО «Институт мировых цивилизаций», Москва, Россия
Факультет «Управления и экономики»
Студентка 3 курса кафедры «Государственного и муниципального управления и экономики», направление «Экономика»
E-mail: Larisam48@gmail.com

Фондовый рынок: современные тенденции развития финансовых рынков в экономике России и мира

Аннотация. В исследовании раскрываются аспекты актуальности и значимости формирования. Обосновывается значимость формирования современного состояния и перспектив развития финансовых рынков в России и в мире. Применяется отечественный и зарубежный опыт по инструментарию для оценки эффективного формирования бюджета РФ. Выявлены проблемы, с которыми сталкиваются российские финансово-кредитные институты в своей деятельности по обслуживанию клиентов- компаний и населения. Анализ современного состояния и перспектив развития финансовых рынков России позволил автору определить риски и дать конкретные рекомендации по совершенствованию денежно-кредитной политики России в новых условиях.

Ключевые слова: финансовые рынки; банки; банковский бизнес; денежнокредитная политика

Активное развитие российского фондового рынка — процесс относительно молодой и сегодня является очень важной частью национальной экономики. Эффективный фондовый рынок способствует перераспределению инвестиционных ресурсов, что обеспечивает концентрацию средств в наиболее прибыльных и перспективных отраслях, а финансовые

ресурсы извлекаются из наименее прибыльных и наиболее перспективных отраслей. Фондовый рынок является одним из основных механизмов привлечения внутренних и иностранных инвестиций для стимулирования экономического роста, развития научно-технического прогресса, инноваций и развития новых отраслей. Быстро развивающаяся экономика на фондовом рынке почти всегда рассматривается как рост. Фондовая биржа — главный индикатор экономической мощи и развития страны.

Торговля ценными бумагами на бирже — один из самых простых и эффективных способов получить финансирование для развития, расширения и продвижения бизнеса. Зарегистрированная на бирже компания, получает средства путем продажи собственных акций, не имеет обязательств и процентов, если источником финансирования являются заемные средства. Кроме того, высокая ликвидность фондового рынка позволяет конвертировать акции в валюту с высокой скоростью. Сегодня такие финансовые инструменты, как рынок ценных бумаг, значительно превосходят возможности различных методов по многим способам защиты сбережений от инфляции и приумножения личных средств, в том числе: вложения в недвижимость и землю, банковские вклады, например, сегодня для россиян Самые надежные способ инвестирования — покупка недвижимости — такого мнения придерживаются около 46 % респондентов Всероссийского центра изучения общественного мнения. На втором месте по популярности у россиян — хранение денег в банках (29 %). И только на шестом месте покупка корпоративных акций (7 %) [1].

Как известно, в настоящее время в России деятельность по организации торгов осуществляют девять бирж, основными являются: публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» и публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа».

Динамика фондовых индексов показана на рисунке 1.

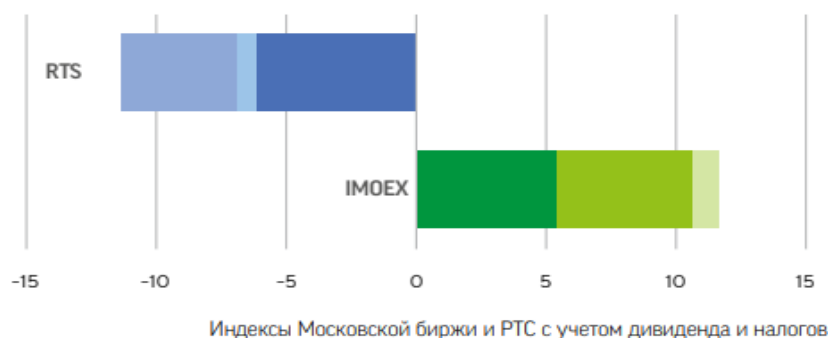


Рисунок 1. Индексы Московской Биржи, 2020 год

Долларовый индекс (РТС) продемонстрировал отрицательную динамику (рис. 2).

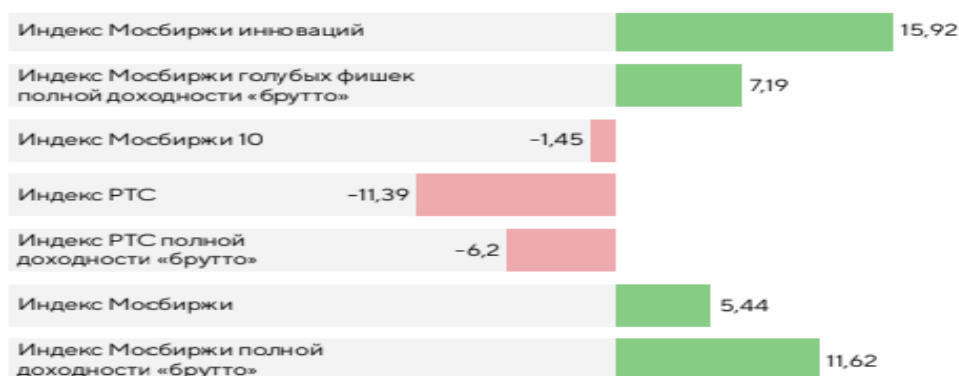


Рисунок 2. Динамика фондовых индексов Московской Биржи в 2020 году

Среди лидеров роста (табл. 1) почти не оказалось «голубых фишек». Исключением стали бумаги Полюса. В списке лидеров и другие золотодобывающие компании — Селигдар и Лензолото. Цена на золото на фоне обрушения фондовых рынков в начале года выросла с \$1450 до \$2050 за унцию. В период восстановления фондовых рынков золото дорожает.

Таблица 1

Лидеры Московской Биржи в 2020 году

Ticker	Name	30.12.2019 Close	08.12.2020 Close	Изм., %	Дивиденд	Итого, %	Изм., %
SELG	Селтгдар	12,26	46,3	34,04		34,04	277,65 %
ISKJ	iИСЛЧ ао	12,99	37,58	24,59		24,59	189,30 %
LNZL	Лензолото	6800	19370	12570		12570	184,85 %
RTGZ	ГазпРнД ао	18800	45100	26300		26300	139,89 %
VGSB	ВолгЭнСб	1,505	3,58	2,075		2,075	137,87 %
MAGEP	СагадЭн ап	2,985	6,89	3,905		3,905	130,82 %
PLZL	Полюс	7103,5	15077,5	7974	484,3	8458,93	119,08 %
RTSBP	ТНСэнЗст-п	0,219	0,469	0,277		0,277	126,48 %
RZSB	РязЭнСб	4,69	9,58	4,89		4,89	104,26 %
UNKL	ЮУНК ао	2980	6070	3090		3090	103,69 %

А вот среди аутсайдеров (табл. 2) голубые фишки есть. Досталось акциям Аэрофлота и Татнефти, а также Сургутнефтегаза. Поводом стала отрицательная динамика цены на углеводородное сырье в первом полугодии.

Таблица 2

Аутсайдеры Московской Биржи в 2020 году

Ticker	Name	30.12.2019 Close	08.12.2020 Close	Изм., %	Дивиденд	Итого, %	Изм., %
AFLT	Аэрофлот	103,5	72,22	-31,28		-31,28	-30,22 %
SNGS	Сургнфгз	50,47	34,7	-15,77	0,65	-15,12	-29,96 %
RAVN	Raven	39,2	26,85	-12,35		-12,35	-31,51 %
GTRK	ГТМ ао	58,7	39,75	-18,95		-18,95	-32,28 %
TATN	Татнфт Зао	759,7	469,7	-263	9,94	-235,06	-33,31 %
TATNP	Татнфт Зап	734	465,2	-268,8	9,94	-258,86	-35,27 %
UNAC	iАвиастКао	0,635	0,403	-0,232		-0,232	-36,54 %
UWGN	ОВК ао	313,3	192,7	-120,6		-120,6	-38,49 %
RDRB	РДБвнк ао	415	218	-197		-197	-47,47 %
RNFT	РуссНфт ао	550,2	275,4	-274,8		-274,8	-49,95 %

К концу года нефть все еще на 15 % дешевле, чем в его начале. Дополнительное давление на котировки оказало ослабление рубля и ограничения, установленные сделкой ОПЕК+. Сектора транспорта и нефтегаза стали аутсайдерами в 2020 году. В рублях эти индексы потеряли около 20 %, а в долларовом выражении — свыше 30 %.

Российский фондовый рынок и его возможности по тем или иным причинам не привлекают большинство потенциальных российских инвесторов.

Московская биржа приступила к торгам иностранными ценными бумагами. Спрос в этой сфере не так велик, инвесторы привыкли торговать иностранными ценными бумагами в долларах США на Санкт-Петербургской фондовой бирже, но Москва постепенно набирает долю на этом рынке. Нововведение — введение вечерней торговой сессии на российском фондовом рынке. Это актуально, потому что:

- инвесторы проявляют повышенный интерес к внутреннему рынку, и поскольку некоторые российские ценные бумаги торгуются на биржах США и внебиржевых торговых площадках;

- у людей больше свободного времени от работы. Количество частных инвесторов, зарегистрированных на Московской бирже, достигло 8 миллионов.

IPO стали трендом 2020 года. В 2020 году листинг Московской биржи существенно пополнился. Сегмент российских бумаг дополнили девелоперы Эталон и Самолет. Вышли на биржу HeadHunter, Mail.ru, Petropavlovsk, Мать и дитя. В конце года IPO провели Совкомфлот и Ozon. Объем первичных размещений превысил \$3 млрд. Впервые за долгое время количество включенных в листинг акций превысило число исключенных. Ярким событием стал листинг паев «Фонда первичных размещений», единственного пока биржевого инструмента для неквалифицированных инвесторов, позволяющего им зарабатывать на IPO на американском рынке.

Инвесторы, в особенности иностранные, негативно восприняли информацию о переходе контрольного пакета акций Сбербанка в госсобственность. Однако риски ухудшения качества управления и дивидендной политики не реализовались. В конце года акции обновили рублевый максимум. Капитализация банка достигла \$88 млрд, это крупнейший российский публичный эмитент по рыночной капитализации.

Прибыль традиционной банковской индустрии становится все ниже и ниже. Банки получают все больше доходов от комиссионного бизнеса. На первое место выходит так называемая цифровая трансформация бизнеса. Набор услуг, в том числе небанковские услуги, реализуется с использованием рынка. На единой платформе B2C можно продавать различные товары и услуги, а сегмент рынка B2B объединяет поставщиков. Рынок финансовых услуг оценивается в 80 млрд рублей и быстро растет. На этом рынке практически произошла крупнейшая покупка Яндексом акций TCS Group за 5,48 млрд долларов США.

Пути развития фондового рынка в России:

1. Привлечение отечественных и иностранных инвесторов за счет внедрения специальных программ, что необходимо для повышения финансовой культуры населения, особенно уровня инвестиций. Можно привлечь внутренних инвесторов с помощью различных маркетинговых мероприятий, которые наиболее привлекательно продемонстрируют рынок ценных бумаг. Такие планы и события должны показывать инвесторам возможность получать доход с благоприятной структурой акций.
2. Привлечение отечественных и зарубежных инвесторов за счет увеличения дивидендной доходности акций эмитента. Совершенствование дивидендной политики ускорит развитие российского фондового рынка.
3. Принять эффективные меры по предотвращению и пресечению спекуляций на фондовом рынке и недобросовестной деятельности, особенно в отношении использования инсайдерской информации. Необходимо обеспечить надлежащую защиту прав инвесторов, определить четкие санкции, применимые в случае нелегальной деятельности, и тщательно регулировать отношения, связанные с «инсайдерской торговлей».
4. Усовершенствовать систему налогообложения услуг участников финансового рынка и операций с финансовыми инструментами.
5. Создать национальную или полунациональную систему защиты инвесторов и владельцев ценных бумаг от убытков, связанных с банкротством инвестиционных институтов; разработать систему страхования бизнеса на фондовом рынке.
6. Реализация принципа открытости информации через расширение объема и оперативность публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, введение признанной рейтинговой оценки компаний-эмитентов, развитие сети специализированных изданий, характеризующих отдельные отрасли как объекты инвестиций и т. д.

7. Улучшить существующую систему надзора за рекламой на фондовом рынке. Необходимо установить более строгие требования к распространению рекламы розничных финансовых услуг, потому что многие люди все еще находятся в ловушке различных финансовых пирамид, сталкиваются с другими формами злоупотреблений на финансовом рынке, инвестируют в крайне подозрительные организации и теряют доверие к российским акциям.

В качестве базового прогноза на 2021 год он считает, что по индексу Московской биржи рост рынка будет в пределах 20–30 %, а результат достигнет 3800–4300 пунктов. Положительной динамике способствует активное восстановление мировой и российской экономики от последствий пандемии. Восходящий тренд усилится в условиях ускоренного обесценивания рубля.

Цены на производственные ресурсы и рабочую силу растут, но все еще на относительно низком уровне, что способствует продолжению положительной динамики. Монетарные факторы активно способствуют развитию физического сектора и фондового рынка без угрозы внезапного ускорения инфляции или обвала рубля. Доллар США и связанный с ним юань, вероятно, продолжат ослабевать, а рубль, если он существенно не укрепится, по крайней мере, не повторит крах 2020 года. Базовый прогноз: диапазон 70–80 рублей за доллар, а цена на нефть порядка 40–50 долларов за баррель Brent.

Сценарий риска предполагает внешние шоки. Если предыдущий кризис был вызван пандемией, то следующий кризис может повторить предыдущий. Он может взорваться в области сельского хозяйства и продовольственной безопасности. Из-за карантина и экономического спада качество посадки земель ухудшилось, количество используемых удобрений уменьшилось, снизилась нагрузка на борьбу с вредителями. Если добавятся погодные потрясения, производство продуктов питания может упасть настолько, что станет проблемой в отдельных странах и регионах. На фоне высоких урожаев у России в наступающем году есть преимущество. Однако рост цен на некоторые виды продуктов питания уже очевиден, и это может стать проблемой в 2021 году.

При отсутствии внешних потрясений и роста цен на нефть благоприятные условия требуют сохранения относительно мягких денежно-кредитных условий. В этом случае рубль может укрепиться до 63–70 долларов за доллар. Быстрый рост денежной массы продолжится, но она по-прежнему будет успешно поглощена физическим сектором и инструментами фондового рынка. Приток инвесторов останется на относительно высоком уровне. Сам рынок может продемонстрировать рекордные темпы роста более 30 %, по крайней мере, в течение года.

С точки зрения 2021–2022 годов ключевым рыночным риском является угроза значительного ускорения инфляции в мире и Российской Федерации.

Движущими факторами являются рост инфляционных ожиданий, предполагаемая рентабельность требуемых инвестиций и повышение прогнозов цен на нефть в этом контексте. Если посмотреть на краткосрочные индикаторы инфляционных ожиданий, целевой показатель Brent на следующие несколько недель составляет 60 долларов за баррель. Политическая неопределенность препятствует активному сдерживанию инфляционного процесса, но обеспечивает положительный рост спроса на риск.

Среднесрочная тенденция роста цен для нефтяников и металлургов остается стабильной. Из-за чрезвычайно мягкой денежно-кредитной политики крупнейших стран мира за последние 12 лет и из-за нехватки инвестиционных средств в горнодобывающей промышленности в период стабильно низких цен рынки металлов и энергии часто испытывают периодический дефицит.

Увеличивающаяся частота периодов глобальной валютной экспансии и дефицита ресурсов, а также налоговая политика России, зависимость внутренней экономики от внешних факторов и слабость рубля 2020 года.

По итогам 2021 года в рамках базового сценария ожидаем ускорения ИПЦ РФ до 6 % г/г под влиянием внешних и внутренних монетарных факторов, роста цен на товарных рынках и отложенного влияния ускорения динамики экономики по аналогии с проинфляционным эффектом от восстановления темпов роста ВВП в предыдущие посткризисные годы. Принимая во внимание отложенное влияние восстановления экономики на ИПЦ, считаем возможным небольшое циклическое замедление инфляции к концу первого квартала.

Для снижения ключевой ставки ЦБ в ближайшие кварталы имеется определенный потенциал, поскольку на сегодня она выше расчетного справедливого уровня. С учетом динамики инфляции, расчетов на базе оценок на основе правила Тейлора, рыночной ситуации и ряда монетарных факторов, справедливый уровень ключевой ставки ЦБ на конец 2020 года составляет 3 % годовых. Однако, исходя из средне- и долгосрочной статистики монетарной политики ЦБ, текущая реальная ставка уже очень существенно отклонилась вниз от потенциальных уровней и роста ВВП и потребительских цен. Принимая во внимание исторические аналогии, отрицательной реальной ставкой в России останется до второй половины 2021 года или первой половины 2022-го.

В начале этого столетия ключевая процентная ставка отражала повышенный риск, при средней доходности инвестиций 50 %, а реальная экономика росла на 6–8 % в годовом исчислении. Низкие номинальные процентные ставки отражают более низкие теоретические риски, но на самом деле в случае экономической стагнации риски, особенно кредитные риски, возрастают. На протяжении десятилетий крупнейшие российские компании демонстрируют способность абсорбировать внутренние и внешние негативные настроения, то есть им не нужно снижать свои расчетные риски до уровня, отражающего резкое снижение реальных темпов роста денежной массы и медленный рост спроса.

Для совершенствования развития российского фондового рынка необходимо привлекать отечественных и иностранных инвесторов, увеличивать дивиденды по акциям эмитентов, совершенствовать нормативно-правовую базу и систему налогообложения, а также развивать операционную систему страхования фондового рынка. Развитие фондового рынка возможно только за счет комплексного подхода рынка и страны. Для привлечения новых инвесторов на отечественную биржу необходимо регулярно принимать меры по повышению финансовой грамотности населения и разрабатывать новые инструменты участия граждан в инвестициях.

ЛИТЕРАТУРА

1. Балалова Е.И. Проблемы формирования фондовой биржи и пути их решения // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2020. № 2. С. 78–81.
2. Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. Отличия фондового рынка США от российского фондового рынка // Символ науки. 2020. Т. 1. № 1. С. 69–72.
3. Филатова Т.В., Дунаева А.И., Удачин Н.О. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ // Науковедение. 2019. № 3.
4. Папин В.В. Иностраный опыт стимулирования инвестиционной активности домохозяйств и его имплементация в отечественную финансовую среду // Новые технологии. 2019. № 2. С. 162–167.

5. Полякова Т.Н. Российский рынок акций: динамика и состояние // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2020. Т. 12. № 3. С. 93–106.
6. Никитина Ю.С. Тенденции развития рынка ценных бумаг // Вестник государственного и муниципального управления. 2017. Т. 4. № 4. С. 88–94.
7. Инвестиционные перспективы 2021 года. URL: https://ffin.ru/upload/iblock/370/Investobzor_214.pdf.
8. Никитина Т.В. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учебное пособие / Т.В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова. — СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2014.
9. Блохина Т.К. Мировые финансовые рынки / Т.К. Блохина. — М.: Проспект, 2015.
10. Влияние глобализации на формирование российского финансового рынка: монография / коллектив авторов; под ред. Е.А. Звоновой. — М.: КНОРУС, 2018.

Dedusheva Lyubov Alexandrovna

Institute of World Civilizations, Moscow, Russia
E-mail: dedusheva24@mail.ru

Musatova Anna Valeryevna

Institute of World Civilizations, Moscow, Russia
E-mail: anny8965@yandex.ru

Maltseva Larisa Alexandrovna

Institute of World Civilizations, Moscow, Russia
E-mail: Larisam48@gmail.com

Stock market: modern trends in the development of financial markets in the economy of Russia and the world

Abstract. The study reveals aspects of the relevance and importance of formation. The importance of the formation the current state and prospects for the development of financial markets in Russia and in the world. Domestic and foreign experience is used in the toolkit for assessing the effective formation of the budget of the Russian Federation. The article identifies the problems faced by Russian financial and credit institutions in their activities to service clients — companies and the population.

An analysis of the current state and prospects for the development of financial markets in Russia allowed the author to identify the risks and give specific recommendations for improving the monetary policy of Russia in the new conditions.

Keywords: financial markets; banks; banking business; monetary policy

REFERENCES

1. Balalova E.I. Problems of Stock Exchange Formation and Ways to Solve Them // Fundamental and Applied Research of the Cooperative Sector of Economics. 2020. No. 2. S. 78–81.
2. Ulmaskulov R.T., Sharifyanova Z.F. Differences between the US stock market and the Russian stock market // Symbol of Science. 2020.Vol. 1. No. 1. P. 69–72.
3. Filatova T.V., Dunaeva A.I., Udachin N.O. The stock market and its role in financing the economy of the Russian Federation // Science Science. 2019. No. 3.
4. Papin V.V. Foreign experience in stimulating investment activity of households and its implementation in the domestic financial environment // New technologies. 2019. No. 2. P. 162–167.
5. Polyakova T.N. Russian stock market: dynamics and state // National interests: priorities and security. 2020.Vol. 12. No. 3. P. 93–106.
6. Nikitina Yu.S. Trends in the development of the securities market // Bulletin of state and municipal management. 2017.Vol. 4. No. 4. P. 88–94.
7. Investment prospects for 2021. URL: https://ffin.ru/upload/iblock/370/Investobzor_214.pdf.
8. Nikitina T.V. Financial markets and financial and credit institutions: textbook / T.V. Nikitina, A.V. Repet-Tursunov. — SPb.: Publishing house of SPbGEU, 2014.
9. Blokhin T.K. World financial markets / T.K. Blokhin. — M.: Prospect, 2015.
10. Impact of globalization on the formation of the Russian financial market: monograph / team of authors; ed. E.A. The bellman. — M.: KNORUS, 2018.