

Л. С. Бородавко¹, С. И. Нетесова¹

¹Иркутский Государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. В статье проведен анализ фондового рынка Российской Федерации на современном этапе развития экономики. Рассмотрены основные показатели, свидетельствующие о развитии фондового рынка за последние годы. Представлена положительная динамика качественного развития данного сектора финансового рынка. Проанализировано развитие фондового рынка с учетом особенностей развития экономики России. Приведены основные особенности состояния фондового рынка за последнее время, отражающие краткосрочные тенденции развития. Осуществлен анализ влияния основных индикаторов на динамику индекса ММВБ. Представлена динамика доходности основных активов, которые могут выступать объектами инвестирования за последние годы. В заключении приведены основные выводы осуществленного в статье анализа.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестиции, частные инвесторы, финансовые инструменты, доходность.

L. S. Borodavko¹, S. I. Netesova¹

¹Irkutsk State Railway University, Irkutsk, Russian Federation

THE CURRENT STATE OF THE STOCK MARKET OF RUSSIAN FEDERATION

Abstract. The article analyzes the stock market of the Russian Federation at the present stage of economic development. The main indicators showing the development of the stock market in recent years are considered. The positive dynamics of the qualitative development of this sector of the financial market is presented. The development of the stock market is analyzed taking into account the peculiarities of the development of the Russian economy. The main features of the state of the stock market in recent years, reflecting short-term development trends, are given. The analysis of the influence of the main indicators on the dynamics of the MICEX index is carried out. The dynamics of the profitability of fixed assets that can be investment objects in recent years are presented. In the conclusion, the main conclusions of the analysis carried out in the article are presented.

Keywords: stock market, investments, private investors, financial instruments, profitability.

Введение

Фондовый рынок в любой стране – это один из самых динамично развивающихся секторов финансового рынка. Фондовый рынок обеспечивает перераспределение финансовых ресурсов, что способствует развитию всей экономики посредством развития инвестиционной деятельности различных корпораций и предприятий. Именно стабильное функционирование фондового рынка позволяет заинтересованным лицам привлекать необходимые объемы ресурсов для дальнейшего своего развития [1]. Отражая состояние экономики страны в целом, постоянный анализ фондового рынка позволяет потенциальным и действующим инвесторам определять тенденции его развития и использовать его инструменты для достижения собственных целей. Такая важность во многом обуславливает актуальность исследований в данной области, которые находят свое отражение в работах многих авторов [2, 3, 4].

В Российской Федерации фондовый рынок, в отличие от развитых стран, развит значительно меньше. Однако в последние годы отечественный фондовый рынок развивается, наращивая капитализацию и обеспечивая довольно высокую доходность. Это ведет к росту числа частных инвесторов, заинтересованных в получении дополнительного инвестиционного дохода. Принятые в последние годы инициативы государства, направленные на повышение интереса к инвестициям со стороны физических лиц, существенно подстегнуло развитие фондового рынка. Все это позволяет говорить об актуальности представленной темы.

Анализ фондового рынка РФ

По состоянию на сентябрь 2020 года капитализация отечественного фондового рынка составляла примерно 46 трлн. руб., увеличившись за последние десять лет в полтора раза [5].

Наряду с ростом капитализации корпораций, размещающих свои акции на отечественном рынке на данную положительную динамику также оказало влияние рост числа частных инвесторов. Это очень важный фактор в развитии фондового рынка, ведь ранее данный сектор рассматривался в основном профессиональными инвесторами.

Резкий рост числа частных инвесторов во многом обусловлено политикой популяризации частного инвестирования государством, которое для этого, помимо введения индивидуальных инвестиционных счетов, ввело изменения в налоговое законодательство страны. Введение налогового вычета на налог на доходы физических лиц существенно повысило интерес физических лиц к открытию индивидуальных инвестиционных счетов. Динамика количества частных инвесторов на фондовом рынке РФ представлена на рис.1



Рис. 1. Динамика количества частных инвесторов на фондовом рынке РФ за 2015-2020 гг., млн. шт. [6]

Следует отметить, что количество частных инвесторов на фондовом рынке РФ увеличилось с 2015 года по август 2020 года более чем в 6 раз. За последние годы динамика ускорилась за счет нестабильной ситуации в мире и пандемии: большое количество граждан перевели свои сбережения из депозитов в инвестиции, преследуя цель приумножить свои средства.

Вместе с тем, государство в лице регулятора фондового рынка стараются повысить его качество, которое опосредованно можно оценить по его инфраструктуре. Повышение требований к деятельности брокеров очистило рынок от недобросовестных игроков. На рис. 2 отражена динамика снижения количества брокеров, работающих на отечественном фондовом рынке.



Рис. 2. Динамика количества брокеров на фондовом рынке в РФ за 2015-2019 гг., шт. [6]

Одной из особенностей отечественного фондового рынка является создание большого числа брокеров банковскими структурами. Особенно эта практика проявилась после введения индивидуальных инвестиционных счетов в широкий оборот. Именно поэтому сейчас

лидирующими брокерами на фондовом рынке являются дочерние организации одних из самых крупнейших отечественных банков, таких как Сбербанк, Тинькофф и ВТБ (табл. 1).

Так, в настоящее время на брокер Сбербанка приходится более 20% от всех индивидуальных инвестиционных счетов. На долю десяти лидирующих по объемам индивидуальных инвестиционных счетов брокеров приходится более 40%. Данный показатель позволяет говорить об отсутствии высокой концентрации на фондовом рынке, что во многом можно воспринимать как положительную тенденцию.

Таблица 1 – ТОП-10 брокеров по количеству открытых индивидуальных инвестиционных счетов по состоянию на 01.10.2020 года [6]

Позиция в списке	Наименование участника	Количество ИИС на 01.10.2020
1	Группа Банка «ПАО Сбербанк»	1 502 580
2	АО «Тинькофф Банк»	468 674
3	ВТБ	452 826
4	ООО «Компания БКС»	142 106
5	Группа Банка «ФК Открытие»	98 056
6	ФИНАМ	69 883
7	Группа компаний «РЕГИОН»	37 380
8	ООО УК «Альфа-Капитал»	33 834
9	ООО ИК «Септем Капитал»	25 197
10	Банк ГПБ (АО)	21 403

На наш взгляд, популярность брокеров, открытых при банках, объясняют два простых фактора. Во-первых, потенциальные клиенты склонны доверять тем структурам, с которыми они работают в области финансов. Во-вторых, открытие брокерского счета в организации, входящей в единую интегрированную структуру очень удобно и позволяет распоряжаться своими финансовыми ресурсами без существенных затрат. Так же необходимо отметить и тот факт, что у выше представленных брокеров имеются удобные приложения для сотовых телефонов, в которых помимо удобного инвестирования в цифровом пространстве проводятся обучающие семинары, что для начинающих инвесторов является крайне важным.

Частному инвестору при осуществлении деятельности на фондовом рынке необходимо ориентироваться на определенные индикаторы, основным из которых выступает индекс ММВБ. Данный индекс отражает динамику развития отечественного фондового рынка, реагируя на малейшие изменения в экономике страны. Индекс ММВБ является очень важным показателем, отражающим состояние рынка в целом. Изменение индекса отражает изменение котировок акций на отечественном фондовом рынке в среднем, определяя рыночную доходность. В состав данного индекса включаются акции лидеров рынка (таких как Лукойл, Газпром, Сбербанк и т.д.). Динамика индекса ММВБ за последние пять лет представлена на рис. 3.

Представленные данные наглядно показывают, как выросла доходность отечественного фондового рынка за последние годы. Рыночная доходность за последние пять лет была очень впечатляющей – 90%, вместе с тем, за последний год она была отрицательной. Это говорит о нестабильности отечественного фондового рынка. Но при этом стоит отметить, что отечественный фондовый рынок является привлекательным для инвестирования на длительную перспективу.

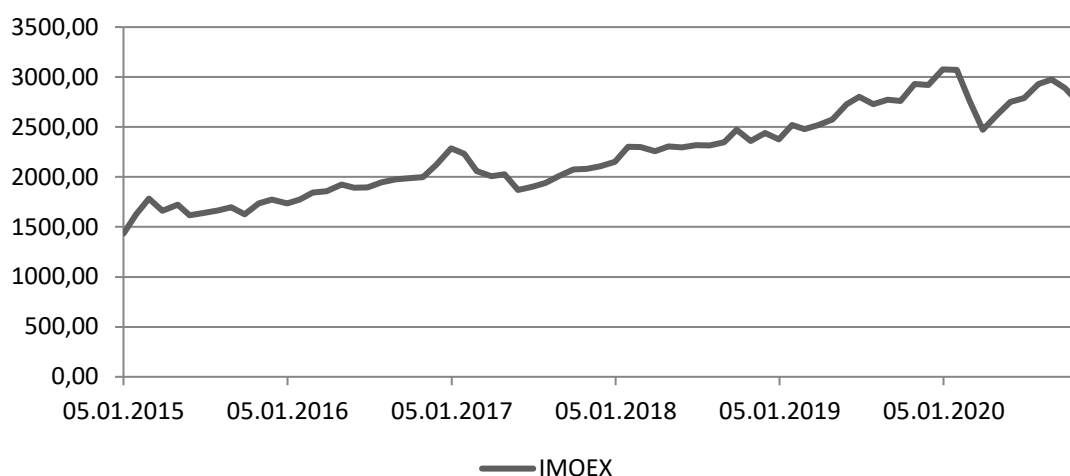


Рис. 3. Динамика индекса Московской биржи за 2015-2020 гг., ед. [6]

Учитывая тот факт, что подавляющее большинство корпораций, входящих в индекс ММВБ, относится к нефтегазовому сектору, то динамика развития фондового рынка РФ во многом зависит от цен на нефть. В марте 2020 года произошел резкий обвал цены на нефть вследствие развала сделки ОПЕК+, после чего на первых же торгах наблюдался обвал цены на нефть на 30%, после которого она стала составлять ниже 26 долл. за баррель впервые с 2003 года. С начала 2020 года цена на нефть упала на 60% [7, 8]. В результате этих событий фондовый рынок 16 марта рухнул на 23% по сравнению с первыми числами месяца. Зависимость всей отечественной экономики от нефтегазового сектора влияет на рынок весьма существенно. За шесть месяцев 2020 года именно нефтегазовые корпорации оказались лидерами падения котировок на собственные акции, тогда как акции других эмитентов оказались среди лидеров роста (табл. 2).

Таблица 2 – Лидеры роста и падения за последние полгода 2020 года [5]

Лидеры роста			Лидеры падения		
Инструмент	Цена, руб.	Изменение цены, %	Инструмент	Цена, руб.	Изменение цены, %
TCS-гдр	1 872,2	82,65	Татнефт Зао	412,6	-24,98
Система ао	25,23	74,6	Аэрофлот	57,3	-24,37
Yandex clA	4 561	59,99	Татнефт Зап	397,6	-22,66
ЛСР ао	904,4	49,74	ГАЗПРОМ ао	154,28	-18,8
ПИК ао	569	45,34	ЛУКОЙЛ	4 050	-16,09
НЛМК ао	185,1	44,23	Сургутнефтегаз	32,92	-11,3
Полюс	15 536,5	28,29	Новатэк ао	951,4	-8,27
Магнит ао	4 706	27,53	ГМКНорник	18 864	-7,88
iQIWI	1 169	26,31	Юнипро ао	2,59	-7,63
FIVE-гдр	2 776,5	26,18	ММК	37 19	-7,63
MAIL-гдр	2 090	25,45	ВТБ ао	0,03267	-6,4
ДетскийМир	109,74	24,99	Петропавл	27,41	-3,79
СевСт-ао	1 085	21,96	Транснефтепродукт ап	132 150	-3,19
РУСАЛ ао	30,405	15,3	МТС-ао	311,6	-2,5
РусГидро	0,7183	14	Совкомфлот	98,09	-2,4

При этом стоит отметить, что такая ситуация за последние годы является нехарактерной, долгие годы именно нефтегазовый сектор являлся одним из лидирующих секторов. Так, по итогам 2019 года данный сектор показал второй результат по доходности (табл. 3).

Таблица 3 – Доходность отраслевых индексов в 2019 году [5]

Отрасль	Доходность, %
Телекоммуникации	39,63
Нефть и газ	35,16
Электроэнергетика	32,80
Финансы	31,89
Металлы и добыча	21,57
Транспорт	16,61
Химия и нефтехимия	15,12
Потребительский сектор	12,55

Потенциальным и действующим инвесторам необходимо учитывать эти тенденции при формировании собственных инвестиционных портфелей.

Также инвесторам при планировании собственных инвестиций необходимо учитывать факторы, которые могут повлиять на сам индекс ММВБ. Мы выделили основные индикаторы финансового рынка, которые могут находиться во взаимосвязи с индексом ММВБ. Приведем их. Динамика цены нефти на марку Brent может влиять на индекс, поскольку вся отечественная экономика зависит от нефтегазового сектора. Динамика цены золота является важнейшим экономическим показателем, отражающим состояние всего финансового рынка. Динамика курса доллара может оказывать влияние на индекс ММВБ, поскольку именно в долларах осуществляется подавляющее большинство сделок на мировых рынках. Индекс S&P является одним из основных индексов, отражающих изменения на мировых рынках. А как известно, мировые фондовые рынки оказывают влияние на отечественный фондовый рынок [9].

В табл. 4 приведены результаты корреляционного анализа влияния выделенных факторов на индекс ММВБ.

Таблица 4 – Основные факторы, влияющие на индекс ММВБ, и степень их влияния

Влияние фактора	Значение коэффициента корреляции	Интерпретация результата
Влияние цены на нефть марки Brent на индекс ММВБ	0,79	Изменение цены на нефть Brent повлечет за собой параллельное однонаправленное изменение индекса ММВБ
Влияние цены золота на индекс ММВБ	-0,24	Взаимосвязи между ценой золота и индекса ММВБ не наблюдается
Влияние курса доллара на индекс ММВБ	-0,46	Изменение курса доллара может повлечь обратное изменение индекса ММВБ, но не значительное
Влияние индекса S&P на индекс ММВБ	0,75	Изменение индекса S&P повлечет за собой параллельное однонаправленное изменение индекса ММВБ

Результаты анализа свидетельствуют о том, что инвесторы при осуществлении инвестирования должны учитывать динамику цен на нефть и динамику индекса S&P, поскольку их влияние на индекс ММВБ очевидно.

Вместе с тем инвестирование на отечественном фондовом рынке можно осуществлять не только в акции крупных корпораций. Довольно широкий перечень финансовых активов могут принести инвесторам довольно высокий потенциальный доход. В таблице 5 представлена динамика доходности основных активов за последние годы.

Таблица 5 – Динамика доходности основных активов, которые могут выступать объектами инвестирования за 2011-2019 гг., % [10]

Актив	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Индекс ММВБ	-14,5	8,8	6,3	-1,8	32,3	32,8	-0,2	19,1	38,5
Индекс S&P	7,9	9,4	42,7	95,4	31,3	-6,8	15,7	15,3	17,2
Доллар	5,6	-5,7	7,8	71,9	29,6	-16,8	-5	20,6	-10,9
Евро	3,3	-3,5	11,8	52	16,6	-19,9	7,9	15,4	-12,7
Недвижимость	16	0,4	3,3	17,3	-6,1	-4,3	-1,7	3,4	3,6
Депозит (рубль)	5,6	7,5	8,5	7,3	13,2	9,5	7,8	6,7	6,9
Депозит (доллар)	9,4	-2,26	11,16	75,29	35	11,3	-3,4	22,1	-8
Золото	17,8	-0,7	-21,9	69,7	16,6	-9,7	6,2	19	5,3
Серебро	-9	9	-29	38	12,8	-4	-1	10,2	3,9
Корпоративные облигации	6,1	9,1	8,9	0,9	16,7	12,7	12,2	4,4	15
Государственные облигации	5,8	14,6	3,8	-14,4	29,6	14,8	12,8	2,1	20

Широкий перечень финансовых инструментов позволяет частным инвесторам позволяет создавать диверсифицированный инвестиционный портфель, который, как известно, во многом является залогом успешной инвестиционной деятельности. Например, вложения в акции отечественных и зарубежных корпораций необходимо совмещать с корпоративными облигациями, индексными фондами и золотом. Такой портфель позволит обеспечить довольно хорошую доходность наравне с приемлемым уровнем риска.

Заключение

Подводя итог, можно отметить, что фондовый рынок РФ, несмотря на некоторые проблемы, тормозящие его активное развитие, демонстрирует высокие темпы роста и имеет высокий потенциал развития [11]. Он является перспективным и динамичным сегментом экономики, поэтому ему следует уделять особое внимание. По данным аналитиков, в 2021 году прогнозируются благоприятные события на фондовом рынке РФ. К ним относятся рост объема торгов, увеличение количества публичных размещений акций, увеличение доли иностранных ценных бумаг на отечественных биржах до 6%. Такой прогноз может привести к росту торговли и активности на фондовом рынке России, что может обеспечить частным инвесторам потенциальный доход.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Коваленко Л.В. Российской фондовый рынок: анализ тенденций развития и роль в инвестиционном процессе / Л.В. Коваленко, Е.Ю. Саввина, А.А. Денисенко // Вопросы студенческой науки. – 2020. - № 5. – 420-427.
2. Бородавко Л.С. Современное состояние российского фондового рынка с точки зрения потенциального инвестора / Л.С. Бородавко, Ю.И. Лях // Финансовые аспекты структурных преобразований экономики. – 2019. – № 5. – С. 396-405.
3. Сайбель Н.Ю. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития / Н.Ю. Сайбель, А.В. Ковальчук // Финансы и кредит. – 2018. – № 10. – С.613-626.
4. Васюков, Е.А. Анализ инвестиционных стратегий на российском фондовом рынке / Е.А. Васюков, П.К. Жемральский, А.М. Михайлов // КАНТ. – № 2(27) . – 2018. – С. 246-248.
5. АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ». – URL: <https://www.finam.ru> (дата обращения 01.11.2020)
6. Московская биржа. – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 01.11.2020)

7. Воробьева, А.В. Фондовый рынок России в современных условиях: проблемы и перспективы развития / А.В. Воробьева, И.А. Дикарева // Экономика и бизнес: теория и практика. – №5(1). – 2019. – С. 12-15.
8. Залесова, А.А. Российский фондовый рынок: современные тенденции и проблемы / А.А. Залесова // Экономика и бизнес: теория и практика. – № 2. – 2017. – С. 18-20.
9. Лукасевич И.Я. Исследование зависимостей и оценка влияния мировых фондовых рынков на фондовый рынок России / И.Я. Лукасевич // Экономика. Налоги. Право. – 2020. – №4. – С. 44-56.
10. Блог об инвестициях и личных финансах. – URL: <https://activeinvestor.pro/finansovye-itogi-2019/>, свободный (дата обращения: 01.11.2020)
11. Полозова А.А. Анализ потенциала российского фондового рынка / А.А. Полозова // Наука и образование сегодня. – 2020. - №1. – С. 24-26.

REFERENCES

1. L. V. Kovalenko The Russian stock market: analysis of development trends and the role in the investment process / L.V. Kovalenko, E.Yu. Savvina, A.A. Denisenko // Questions of student science. - 2020. - No. 5. - 420-427.
2. Wart L.S. The current state of the Russian stock market from the point of view of a potential investor / L.S. Borodavko, Yu.I. Lyakh // Financial aspects of structural transformations of the economy. - 2019. - No. 5. - S. 396-405.
3. Saybel N.Yu. Russian stock market: problems and development prospects / N.Yu. Saybel, A.V. Kovalchuk // Finance and Credit. - 2018. - No. 10. - P.613-626.
4. Vasyukov, E.A. Analysis of investment strategies in the Russian stock market / E.A. Vasyukov, P.K. Zhemralsky, A.M. Mikhailov // KANT. - No. 2 (27). - 2018. -- S. 246-248.
5. JSC "Investment company" FINAM "[Electronic resource]: official. website / FINAM. - М., 2000, - - Access mode: <https://www.finam.ru> (date of treatment 11/01/2020)
6. Moscow Exchange [Electronic resource]: official. website / Moscow Exchange. - М., 2011, - Access mode: <https://www.moex.com> (date of access: 01.11.2020)
7. Vorobieva, A.V. Russian stock market in modern conditions: problems and development prospects / A.V. Vorobyova, I.A. Dikareva // Economics and business: theory and practice. - No. 5 (1). - 2019. - S. 12-15.
8. Zalesova, A.A. Russian stock market: modern trends and problems / A.A. Zalesova // Economics and Business: Theory and Practice. - No. 2. - 2017. - P. 18-20.
9. Lukasevich I. Ya. Research of dependences and assessment of the influence of world stock markets on the stock market of Russia / I.Ya. Lukasiewicz // Economics. Taxes. Right. - 2020. - No. 4. - S. 44-56.
10. A blog about investments and personal finance. [Electronic resource] - Access mode: <https://activeinvestor.pro/finansovye-itogi-2019/>, free (date of access: 01.11.2020)
11. Polozova A.A. Analysis of the potential of the Russian stock market / A.A. Polozova // Science and Education Today. - 2020. - No. 1. - S. 24-26.

Информация об авторах

Бородавко Любовь Сергеевна – к.э.н., доцент, доцент кафедры «Финансы и стратегический менеджмент», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: borodavkols@mail.ru

Нетесова Софья Игоревна – магистрант кафедры «Финансы и стратегический менеджмент», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: netesova.s.98@gmail.com

Authors

Borodavko Lyubov Sergeevna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance and Strategic Management, Irkutsk State University of Railways, Irkutsk, e-mail: borodavkols@mail.ru

Netesova Sofia Igorevna – Master's student of the Department of Finance and Strategic Management, Irkutsk State University of Railways, Irkutsk, e-mail: netesova.s.98@gmail.com

Для цитирования

Бородавко Л. С. Современное состояние фондового рынка Российской Федерации [Электронный ресурс] / Л. С. Бородавко, С. И. Нетесова // Молодая наука Сибири: электрон. науч. журн. – 2020. – № 4 (10). – Режим доступа: <http://mnpv.irgups.ru/toma/410-2020>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ. (дата обращения: 11.02.2020)

For citation

Borodavko L. S. The current state of the stock market of the Russian Federation [Electronic resource] / L. S. Borodavko, S. I. Netesova // *Molodaya nauka Sibiri: ehlektronnyj nauchnyj zhurnal* [Young science of Siberia: electronic scientific journal], 2020, no.4. [Accessed 11/02/20]