

УДК 336.22

Е.А. Самсонов

Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск,
email: samsonov-ea@mail.ru

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА (В ПЕРИОД РАСПРОСТРАНЕНИЯ COVID-19)

Ключевые слова: фондовый рынок, ценные бумаги, анализ фондового рынка, экономический кризис, финансовый кризис, брокер, инвестор.

Актуальность темы обусловлена настоящим кризисным положением России, что обусловлено зависимостью экономики РФ от цены нефти, мировой экономики и политики в целом. В статье приведены данные и показатели, характеризующие особенности фондового рынка. В статье отмечается, что происходящие изменения в мировой экономике в кризисный и посткризисный период оказывают свое влияние на фондовый рынок России. Наиболее актуальной задачей является решение проблемы развития и эффективного использования торговых систем на российских фондовых биржах. Проведен анализ происходящих процессов за период с 2017 по 2021 г. с использованием показателей, рассчитанных с помощью эконометрических методов. Выявлена тенденция развития российского рынка, заключающаяся в повышении интенсивности торгов и в восстановлении их объемов после кризиса.

Е.А. Samsonov

Irkutsk State Transport University, Irkutsk, email: samsonov-ea@mail.ru

ANALYSIS OF THE CURRENT STATE OF THE RUSSIAN STOCK MARKET IN THE CONTEXT OF THE ECONOMIC CRISIS (DURING THE SPREAD OF COVID-19)

Keywords: stock market, securities, stock market analysis, economic crisis, financial crisis, broker, investor.

The relevance of the topic is due to the current crisis situation in Russia, which is due to the dependence of the Russian economy on the price of oil, the world economy and politics in general. The article presents data and indicators characterizing the features of the stock market. The article notes that the ongoing changes in the global economy during the crisis and post-crisis period have an impact on the Russian stock market. The most urgent task is to solve the problem of development and effective use of trading systems on Russian stock exchanges. The analysis of ongoing processes for the period from 2017 to 2021 was carried out using indicators calculated using econometric methods. The development trend of the Russian market is revealed, which consists in increasing the intensity of trading and in restoring their volumes after the crisis.

Кризисы традиционно изучаются в макроэкономическом формате, а исследования, посвященные сущности, признакам кризисов хозяйствующих субъектов, достаточно немногочисленны. Можно сказать, что кризис по своей сути является фазой, завершающей определенный период в развитии организационной системы, начальной стадией нового этапа ее развития. Он представляет определенное обострение противоречий в социально-экономической структуре, угрожающее ее жизнедеятельности в данной среде и возникающее как на стадии управления функционированием этой структуры, так и на этапе управления ее прогрессом в целом [5].

Рядом ученых фондовый кризис зачастую может быть рассмотрен не в плане обособленной формы финансового кризиса, а уже как фактор, образующих финансовый кризис. Финансовый кризис (в широком смысле) может быть назван как нетривиальное расстройство финансово-кредитной структуры, вместе с процессом ее трансформации, адаптацией к новым тяжелым условиям, реформированием, приводящим к серьезным изменениям важных сегментов экономической политики. Такой кризис способен сопровождается изменением курса фондовых инструментов, понижением курса валют, инфляцией, дефицитом бюджета.

та страны. Наиболее известными являлись: Великая депрессия 1929–1933 гг., финансовый кризис 2007–2008 гг. Существуют, безусловно, различные классификации, градации кризисов [6]. К примеру, могут классифицироваться по регулярности нарушения равновесия (периодические, промежуточные, нерегулярные), по степени охвата (общие, локальные), по проблематике (макро и микрокризисы) и т.п.

Финансовый кризис может сопровождаться такими явлениями, как [6]:

- спад валютных курсов;
- забор банками депозитов в других кредитных учреждениях, лимитирование, понижение выдачи наличных средств со счетов;
- рост ставок процента;
- распад системы расчетов между организациями финансовыми инструментами;
- долговой кризис;
- нарушение денежного обращения.

Данные негативные явления являются серьезными последствиями для экономики страны, а некоторые могут являться частью денежно-кредитной политики государства для сглаживания воздействия кризиса. В торговле ценными бумагами сильно растущий фондовый рынок может способствовать росту производительности. Рыночный «мыльный пузырь» способен увеличивать стоимость активов предприятий, создавая при этом стимулы финансовым менеджерам. Также, быстро растущий фондовый рынок может поспособствовать увеличению объемов, котировок акций, числа корпоративных слияний, стоимостей этих сделок. Эти факторы отчасти могут объяснить увеличение роста в торговле ценными бумагами на определенном рынке [7].

Стоит разобраться в том, что из себя представляет фондовый кризис. В широком смысле фондовый кризис может быть определен как расстройство функционирования фондовой части финансового рынка. Он зачастую сопровождается такими явлениями, как спад курсов ценных бумаг, понижение спроса, стагнация работы долгового рынка, понижение ликвидности, снижение объема операций, повышение транзакционных расходов и т.д. [6].

Фондовый кризис (в узком смысле) – определенная фаза цикла, период от точки повышающегося тренда, когда рынок преобразуется в фазу перегретости, повышенной капитализации с выраженным эффектом пузыря, также резкий перелом и понижающийся тренд, включая период лопанья пузыря (дефолт рынка) (см. рис.1).

Фондовый рынок по своей сути представляет собой посредника между лицом, заинтересованным в инвестициях, и организацией нуждающийся в привлечении дополнительного капитала для повышения тех или иных показателей в своей сфере деятельности. На деле, как выяснилось, система куда сложнее, биржа также позволяет проводить титаническое по масштабам количество различных операций с ценными бумагами любого рода. В какой-то степени эталоном развитого рынка ценных бумаг выступает американский рынок, где крутятся компании, чья капитализация достигает весьма серьезного уровня. Если же сравнить текущее состояние биржи РФ и Америки, то отечественное положение в этом плане достаточно скромное. Российская фондовая биржа является развивающейся. Это значит, что можно будет возможность наблюдать, как из года в год российская биржа прогрессирует, как и ее капитализация. Волатильность, безусловно, присутствует, но можно с немалой уверенностью предположить, что через, к примеру, пять лет индексы Московской биржи будут иметь значения выше текущих. Российскому рынку ценных бумаг присущи особенности, которые имеют развивающиеся рынки. Следующим моментом можно считать то, что наша биржевая площадка имеет довольно ограниченный круг покупателей и продавцов и малого количества эмитентов в листинге [1].

Цель исследования

Изучить проблематику, заключенную именно в сложности и специфичности фондового рынка в условиях кризиса, который ведет к ошибкам без его подробного рассмотрения. Провести анализ фондового рынка России в условиях экономического кризиса на примере кризисного периода 2020 года распространения коронавирусной инфекции.

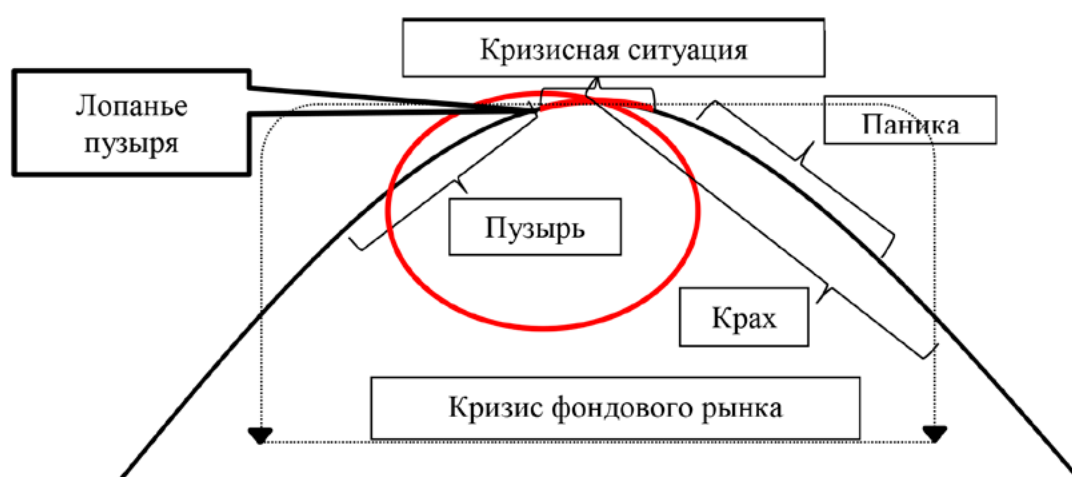


Рис. 1. Схематическое представление кризиса фондового рынка [6]

Таблица 1

Динамика клиентов-участников торгов фондового рынка Московской Биржи [2]

Показатель	Отчетный период				
	2017	2018	2019	2020	2021
Количество зарегистрированных клиентов в Системе торгов в том числе:	1 973 666	3 037 654	6 248 902	14 800 411	28 210 296
Физические лица	1 893 678	2 951 667	6 136 566	14 613 694	27 657 626
Юридические лица	28 217	24 752	25 489	27 385	95 603
Иностранные лица	15 155	15 812	19 071	24 612	31 662
Количество активных клиентов в Системе торгов всего	119 600	201 151	412 527	1 443 145	2 723 661

Материалы и методы исследования

Анализ проведен на основе и примере экономического кризиса 2020 года в период распространения коронавирусной инфекции. Можно подчеркнуть тем, что отечественный фондовый рынок является развивающимся и его необходимо поддерживать для прогрессирования финансового сектора в России. Соответственно, необходимо разобраться в том, каким образом кризисные явления в экономике способны воздействовать на состояние рынка ценных бумаг и, следовательно, найти подходы сглаживания воздействий данных факторов на рынок. Также, необходимо определить пути совершенствования и перспективные направления Российского рынка фондовых инструментов. То есть, прове-

дя конструктивный анализ положения биржевой площадки можно определить ее сильные и слабые стороны и найти подходы к улучшению положения в перспективе.

Результаты исследования и их обсуждение

Как известно, важной характеристикой состояния рынка ценных бумаг является количество участников, работающих на нем, а также количество активных участников. Они показывают развитость рынка в количественном формате, то есть чем больше количество участников, тем рынок более развит и нетривиален.

Количество зарегистрированных клиентов в системе торгов с каждым годом

увеличивается, причем в среднем в два раза, что говорит о том, что фондовый рынок в России развивается, и является развивающимся как таковым. Количество активных клиентов (совершивших хотя бы одну операцию за месяц) также растет. Касаемо кризисного 2020 года, то видно, что количество активных клиентов приросло на 249,8% за год, в том числе по причине кризиса и паники распространения пандемии, люди предпочли продать фондовые инструменты, чтобы сохранить свои средства в моменте, соответственно, и количество клиентов и операций увеличилось (см. табл. 1).

В динамике средний размер счетов в ДУ и у брокера по большей части уменьшается в динамике, начиная с 2019 года. Это можно объяснить тем, что более «простые» граждане получили возможность инвестировать, количество непрофессиональных инвесторов увеличивается тем самым и уменьшая средние размеры счетов. Касаемо кризиса двадцатого года, то можно сказать, что данный год сопровождался менее высокими темпами прироста, чем в 2019 году, тем не менее на 2021 год прирост размера брокерского счета поднялся до 21%, данное обстоятельство может быть связано с ситуацией, когда уже после проблем на фоне пандемии инвесторы более охотно стали повышать размеры своих счетов на фоне спада паники, не переживая об весомых потенциальных потерях. Количество же ИИС, как можно видеть, с каждым годом росло, люди становятся больше информированы о фондовом рынке, доверие увеличивается и, соответственно, сам рынок продолжает развиваться (см. табл. 2).

Хотелось бы отметить, что уже достаточно весомый период времени все представленные участники (кроме профучастников и советников) из года в год (как и за рассматриваемый) количественно понижались. Если брать непосредственно двадцатый год, то ничего заметного в данном формате не наблюдалось. Количество данных участников понижается в силу ряда причин, и нельзя сказать, что это сугубо негативный эффект. Объяснение можно найти в следующем, на рынке приведенных участников, безусловно, присутствует сильная конкуренция, первая десятка лучших броке-

ров, к примеру, держат большую часть своего сегмента (см. табл. 3). Также, ужесточается государственное регулирование, администрирование, ставящие бесперспективные организации в тупик, не позволяя сделать «свободный шаг» в сторону. Безусловно, при большем количестве участников рынка можно назвать рынок более развитым, но чтобы увеличивать их количество, необходимо создать адекватные условия для входа в данную сферу новых «игроков», при должном администрировании государства и «сглаживании углов» Россия будет способна возрасти по фундаментальным участникам и, соответственно, продолжить активно развиваться.

В динамике акционный уровень капитализации в России, динамику ВВП, капитализации, темпы прироста данных показателей отечественного рынка. Чтобы более наглядно увидеть и проанализировать, какая часть капитализации рынка акций составляет в ВВП страны, стоит обратиться к графическому формату гистограммы (см. табл. 4).

Гистограмма на рисунке 2 отражает положение рынка ценных бумаг в России. По данной информации можно сформировать некоторые выводы исходя из наблюдений. ВВП в стране в динамике растет, но в то же время, в кризисном двадцатом году объем сократился на 2,14%, падение не назвать высоким, но уже в 2021 оно сильно восстановилось и выросло на 21,9%. Это олицетворяет восстановление после пандемийного года. Капитализация акций на отечественном рынке из года в год увеличивалась и продолжает увеличиваться, на капитализацию сильное влияние форс-мажорная ситуация в стране критически никак не повлияла. Национальные организации все также восстанавливаются, и их рыночная стоимость возвращается к положительному тренду, эта специфика, безусловно, отражает принадлежность к развитию сектора финансов, ценных бумаг в стране. Что касается уровня капитализации страны (отношение капитализации к ВВП), то ее доля (по большей части) увеличивается. В 2020 году капитализация была наибольшей (47,9%), а наименьшей, за рассматриваемый период, в 2017 году (39,08%).

Таблица 2

Динамика среднего размера счетов (в ДУ и брокерских) и количества ИИС [4]

Показатель	Отчетный период				
	2017	2018	2019	2020	2021
Средний размер счета (брокерский), тыс. руб.	115	135	94	76	92
Средний размер счета (ДУ), тыс. руб.	307	422	304	274	256
Количество открытых счетов ИИС тыс. ед.	262	448	1 175	2 911	4 422

Таблица 3

Годовой прирост количества основных участников финансового сектора экономики [4]

Наименование	Количество, шт.	Годовой темп прироста (2021/2020), %
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	472	1,72
Брокеры	251	-13,45
Дилеры	279	-12,54
Депозитари	250	-9,42
Инвестиционные советники	126	82,61

Таблица 4

Расчет акционного уровня капитализации России за 2017-2021 гг. [2, 3]

Показатель	Отчетный период				
	2017	2018	2019	2020	2021
Капитализация рынка акций, трлн. руб.	35,9	39,72	48,64	51,43	62,6
ВВП, трлн. руб.	91,84	103,86	109,61	107,32	130,8
Уровень капитализации, %	39,08	38,24	44,38	47,92	47,86
Темп прироста капитализации, %	-4,91	10,64	22,47	5,73	21,73
Темп прироста ВВП, %	7,27	13,09	5,53	-2,09	21,88
Темп прироста уровня капитализации, %	-11,35	-2,16	16,05	7,99	-0,12

Экономика так или иначе подвержена «накладыванию» финансового сектора на реальный, это позволяет направлять средства в дополнительные вложения, но финансовое производство также склонно к образованию рыночных пузырей и происходят коррекции как во всех пиковых падениях за историю рынка ценных бумаг.

В 2020 году, собственно говоря, и произошла коррекция на фоне паники инвесторов пандемийного года. Темпы роста капитализации и ВВП в стране после восстановления стали пиковыми (более 21%), страна за год в данном ключе восстановилась несмотря на то, что угроза болезни не перестала в полной мере исчезать, настроения инвесто-

ров стали положительными. Современный мир тяжело представить без большого количества и объема ежедневно совершаемых финансовых операций. Фондовый рынок, через который проходит весьма немалый поток финансовых ресурсов, выполняет роль посредника между лицами, ставящими целью привлечь дополнительные средства и лицами, желающими эти средства предоставить, зачастую за определенное вознаграждение, что важно понимать при расчете капитализации.

Облигации по своей сути являются долговыми финансовыми инструментами, показывающие сколько было взято в долг со стороны эмитентов и сколько было дано в долг со стороны инвесторов с учетом того, что данный инструмент является наименее рискованным среди других. По гистограмме же можно видеть, что в динамике данные объемы по облигациям весьма волатильные, то увеличивались, то уменьшались. Но что касается кризисного 2020 года, то оборот составил наибольшее значение (30617 млрд. руб.). Объяснить это можно тем, что граждане стали перекладываться из более рискованных инструментов (долевых) в менее рисковые (долговые) ценные бумаги, то есть, диверсифицировать свои портфели для сохранения средств. А со стороны эмитентов организациям понадобилось больше брать займы, выпуская облигации для того, чтобы оплачивать свои чрезмерные возникшие расходы в условиях пандемийной ситуации в стране. В случае же с долевым рынком (акции, паи), то оборот в динамике всегда рос, но действительно большой скачок по обороту возник в 2020 году, когда темп прироста составил 92,1%, что практически превышает эти объемы с прошлого года в два раза (см. рис.3).

Безусловно, необходимо рассмотреть для оценки положения, какие сектора в экономике страны имеют наибольший вес на отечественном фондовом рынке.

В российском финансовом секторе в 2021 году наибольшую долю в структуре рынка занимает именно отрасль энергоресурсов, это преимущественно нефть и газ. К примеру, это такие крупные компании как Газпром, Лукойл, Новатэк и т.д. Доля данного сектора

равна 40,2%. Сырьевой рынок России, как известно, является наиболее развитым. Данные нефтегазовые организации имеют стратегический вес для всего отечества, поэтому они и значимы на финансовом рынке, в том числе. Следом идет уже сектор финансов, чья доля равна 20,7%, к данному сектору преимущественно относятся банки такие, как Сбербанк, ВТБ и т.п. На третьем месте сектор металлов и добычи (18,5%), самый яркий представитель данного сектора – Норникель. Далее идет сектор ИТ-технологий (9,9%), а следом доли отраслей уже сильно ниже (см. рис.4). Таким образом, данные четыре отрасли являются наиболее значимыми для российской экономики и сектора финансов, в том числе, соответственно, с данными отраслями происходит наибольшее количество торгов на рынке ценных бумаг. Безусловно, в период пандемийного кризиса немалый урон приняли именно данные отрасли и предприятия, но государство поддерживало их в трудные периоды, и более того, крупнейшие организации сами жертвовали средства для урегулирования тяжелого положения в стране в тяжкий период для урегулирования поддержания своего положения.

Чтобы оценить текущее положение фондового рынка, также стоит рассмотреть наиболее крупные, системообразующие компании на данном рынке, выпускающие свои ценные бумаги и активно работающие с ними. Этими компаниями выступают голубые фишки. Индекс МосБиржи голубых фишек – индикатор рынка наиболее ликвидных акций российских компаний. Индекс рассчитывается на основании цен сделок и котировок наиболее ликвидных акций эмитентов. Индекс рассчитывается, начиная с 23 апреля 2009 года, начальное значение индекса составляет 6285,76 пунктов, расчет индекса ведется на основании цен акций, выраженных в рублях [2].

Как видно из таблицы 5 первое место занимает широко известная компания Сбербанк с капитализацией в 6266 млрд. руб. и весом в голубых фишках в 18%. Стоит сказать, что это весьма большой результат, данная организация, можно сказать, является базисной для финансового сектора всей России.

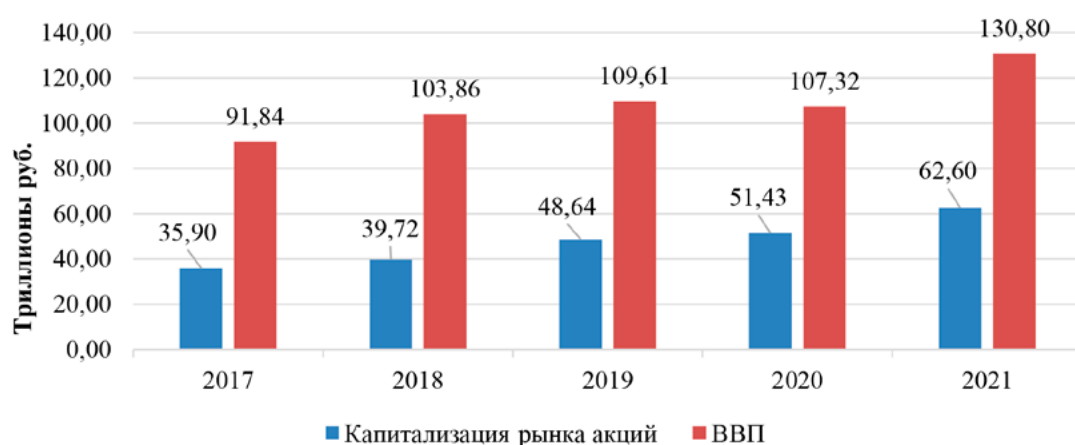


Рис. 2. Гистограмма динамики ВВП и капитализации рынка акций России с 2017-2021 гг. [2, 3]

Таблица 5

Топ 10 компаний входящих в индекс голубых фишек [2]

Код	Наименование	Общая кап., млрд. руб.	FreeFloat, %	Вес, %	Отрасль
SBER	Сбербанк	6 266	48	18,0	финансы
GAZP	Газпром	5 403	50	17,2	энергоресурсы (нефть и газ)
LKOH	ЛУКОЙЛ	4 240	55	14,8	энергоресурсы (нефть и газ)
YNDX	Яндекс	1 574	97	9,7	информационные технологии
GMKN	Норильский никель	3 765	38	9,1	металлы и добыча
NVTK	НОВАТЭК	4 531	21	6,8	энергоресурсы (нефть и газ)
ROSN	Роснефть	6 050	11	4,8	энергоресурсы (нефть и газ)
POLY	Полиметалл	700	71	3,6	металлы и добыча
TATN	Татнефть	1 303	32	3	энергоресурсы (нефть и газ)
PLZL	Полус	1 903	21	2,9	металлы и добыча

Далее расположились нефтегазовые компании Лукойл и Газпром, вместе занимающие вес в 32%. На первом месте у информационных технологий – Яндекс с весом в 9,7% и капитализацией в 1574 млрд. руб. А уже на пятом месте градообразующее предприятие Норникель, занимающееся цветной металлургией. Все представленные выше организации для России имеют высокий стра-

тегический вес и с ними, безусловно, и совершается огромное количество всех сделок на фондовом рынке страны. Это хорошо отражает существующее положение на фондовом рынке, голубые фишки – очень ликвидные акции, операции происходят в больших масштабах ежедневно и данные организации, можно сказать и представляют наш отечественный рынок фондовых инструментов.

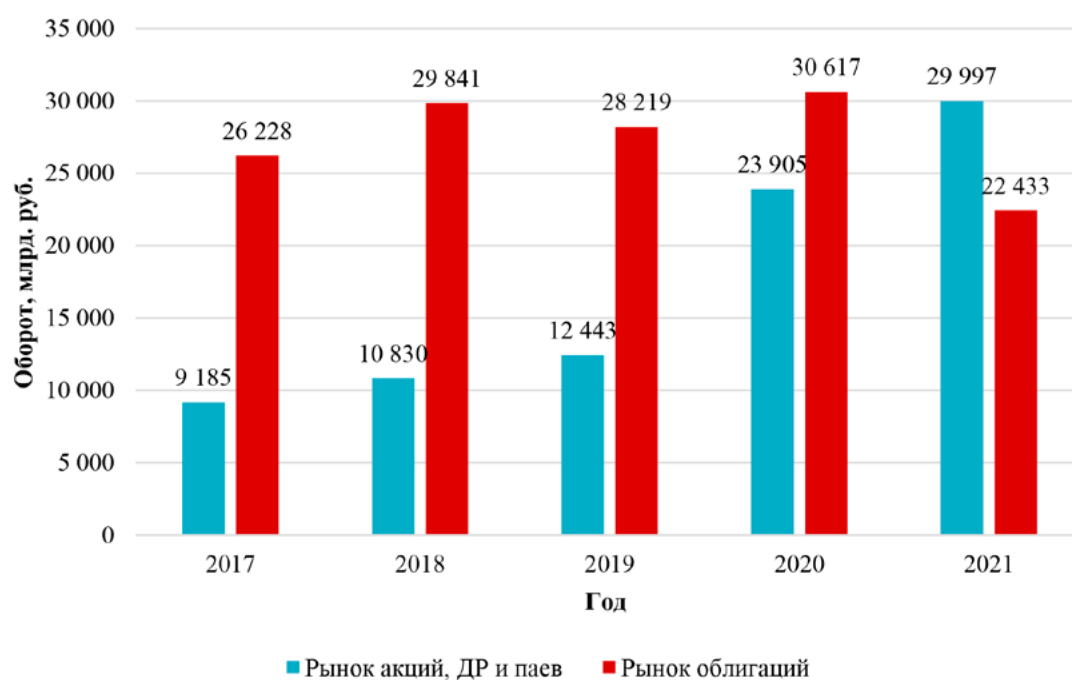


Рис. 3. Динамика объемов торгов на Московской Бирже за 2017-2021 гг. [2]



Рис. 4. Отраслевая структура фондового рынка (по индексу Московской Биржи) [2]

Выводы

Таким образом, можно сделать определенные выводы на основе проведенного анализа текущего положения рынка ценных бумаг России. Касаясь основных параметров, оценивающих состояние рынка, хотелось бы сказать,

что, во-первых, количество участников рынка (организаций) из года в год сокращалось. Обусловлено это жестким государственным администрированием данных агентств, но, безусловно, условием развития рынка является в свою очередь увеличение показателей данно-

го параметра. Государственное вмешательство должно четко контролировать и отсеивать несостоятельные организации, но в то же время и уметь грамотно их поддерживать, так как условием развития рынка является именно рост данных биржевых участников. То есть, при рациональной политике властей в подобном вопросе появиться возможность нарастить количество участников, не теряя при этом их общей состоятельности, также, здоровая конкурентная среда будет этому способствовать, что немаловажно. Количество уже зарегистрированных участников рынка (физических и юридических лиц), а также объемов открытых счетов (как брокерских, так и ИИС) положение достаточно положительно, то есть с годами их количество увеличивалось и должно увеличиваться в последующем, что хорошо для развивающегося рынка. Во-вторых, капитализация рынка акций в динамике уверенно растет, что является весьма положительным показателем, рынок растет и его совокупная стоимость также повышается. Положение отечественного рынка в данном моменте можно уверенно назвать позитивным, что соответствует тому, что биржа является развивающейся и потенциал к росту весьма высокий. В-третьих, было рассмотрено положение рынка в отношении его объема торгов (оборота), и в данном

параметре также можно заявить, что положение стабильно и позитивно. Оборот торгов так высок, что за год совершается такой объем сделок при котором, можно сказать, рынок практически сам полностью себя выкупает. Более развитые рынки, например, американский фондовый рынок в данном ключе, конечно, гораздо больше обслуживает объемов торгов, тем не менее отечественный рынок развивается и стремиться к прогрессу в будущем. По остальным характеристикам рынка также положение достаточно стабильно и можно прогнозировать последующее улучшение совокупного состояния российской биржи. Соответственно, учитывая факт, что фондовый рынок России является развивающимся, можно с уверенностью говорить о последующем его росте в перспективе и его состояние и положение можно оценить как достаточно оптимистичное. Что касается кризисного пандемийного года, то, безусловно, это отразилось в моменте на рынке, но в угоду того, что наш рынок ни один раз терпел подобные обвалы, биржа восстановилась и встала на свой долгосрочный положительный тренд, ожидается также и последующее развитие в отсутствии критических форс-мажоров. В целом, положение будет улучшаться с годами, несмотря на подобные резкие спады рынка.

Библиографический список

1. Бобков А.В., Шкарина М.С. Российский фондовый рынок и проблемы его развития // Экономика и управление в XXI веке: стратегии устойчивого развития. 2019. С. 143-152.
2. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 10.09.2022).
3. Официальный сайт федеральной службы государственной статистики // Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 07.09.2022).
4. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации // Банк России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 15.09.2022).
5. Довыденко О.Г. Понятие кризиса и механизм его возникновения на макро-и микроэкономическом уровне // Экономика. Бизнес. Финансы. 2018. № 4. С. 10-14.
6. Смокотина И.О., Сониная П.С., Сапрыкина О.А. Кризис: Понятие, сущность, причины возникновения, виды кризисов // Непрерывное профессиональное образование: теория и практика. 2018. С. 298-301.
7. Хазин М. Воспоминания о будущем. Рипол Классик, 2019.