

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

В статье представлены основные принципы функционирования российского фондового рынка, его характерные черты, особенности. Рассмотрены основные факторы, на которые реагирует фондовый рынок. Исследованы основные проблемы в данной области; представлен анализ и прогноз фондового рынка России.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок акций, рынок ценных бумаг, Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) и Российская торговая система (РТС), экономические факторы, финансовые риски, капитал.

Фондовый рынок — это привлечение в экономику, различные компании страны и мира заемных финансовых ресурсов. Любое предприятие и организация может, выполнив определенную установленную законодательством процедуру по регистрации, позволить продавать и покупать некоторое количество акций своей компании всем потенциальным клиентам. В итоге данная организация получает конечный результат — деньги на свое функционирование и развитие. Данная процедура по дополнительному привлечению финансовых средств очень удобна, и весь мир пользуется ею уже не одну сотню лет. Ситуация на фондовом рынке по купле-продаже акций компании — это своего рода специальный индикатор параметров состояния всей экономики. Если индексы на фондовой бирже уверенно идут вверх или же находятся в хорошем, стабильно устойчивом положении в течение определенного промежутка времени, а также не выполняют скачкообразных падений и спадов в кризисные периоды экономики, то, соответственно, с экономикой страны все в норме, и наоборот.

Инфраструктура российского фондового рынка (рынка ценных бумаг) содержит следующих участников и направления своей деятельности:

— рыночные регуляторы: для профессиональных участников рынка ценных бумаг. К ним относятся: Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР); для коммерческих банков и финансовых организаций — это Центральный Банк РФ. Так, для примера, ФСФР регулирует и направляет деятельность всех брокерских и трастовых компаний, депозитариев, управляющих компаний, специализированных депозитариев, независимых оценщиков, регистраторов, зарегистрированных на фондовой бирже, а также лицензирует деятельность имеющих профессиональных участников рынка ценных бумаг, занимается обновлением всей нормативно-правовой базы, имеющей самое непосредственное и прямое отношение к обращению ценных бумаг на рынке;

— профессиональные участники рынка ценных бумаг — это лицензированные инвестиционные институты и финансовые организации; организации, которые совершают

* © Невзгодова В. В., 2013

Невзгодова Валерия Владимировна (nevzgodovam@yandex.ru), кафедра экономики Самарского Государственного Университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

сделки с ценными бумагами и их производными как от себя лично, так и по непосредственному поручению клиента, а также принимают непосредственное участие в доверительном управлении активами клиентов на рынке ценных бумаг. Здесь следует особо выделить следующих участников рынка: фондовые (брокерские) управляющие компании; компании, управляющие ресурсами общественных, пенсионных и паевых фондов; инвестиционные и финансовые компании, осуществляющие дилерскую и брокерскую деятельность на фондовых рынках, а также долгосрочных инвесторов типа финансовых и страховых компаний и государственного пенсионного фонда;

– депозитарии – это лицензированные специализированные институты и организации, осуществляющие хранение ценных бумаг и их производных;

– реестродержатели – это лицензированные специализированные организации и институты, хранящие всю фондовую информацию о правах собственности своих клиентов на принадлежащие им ценные бумаги.

– биржи – организованные фондовые и рыночные торговые площадки по купле-продаже ценных бумаг и их производных, такие как ММВБ и РТС, где происходят торговля ценными бумагами и их производными, деривативами, фьючерсами разрешенными для обращения в России;

– независимые консалтинговые и аналитические центры, своего рода инвестиционные консультанты, которые предоставляют широкому кругу участников всего фондового рынка страны различные аналитические и обзорные материалы по различным секторам экономики, а также по финансовым рынкам и ценным бумагам других стран и отдельных корпораций;

– лицензированные специализированные программные и информационные ресурсы, клиринговые центры, которые представляют полную оперативную публичную информацию и ее обработку, необходимую определенным и конкретным участникам фондового рынка.

Анализ и оценка российского фондового рынка в настоящее время позволяет назвать его одним из самых ликвидных рынков мира. Чтобы организовать торговлю на данном рынке ценными бумагами, не обязательно иметь информацию о всем рынке акций и других ценных бумаг, достаточно изучить основные положения торговли на фондовой бирже. Кроме этого, в России небольшие диллинговые центры (от определенных фондовых бирж) выполняют обучение, подготовку и переподготовку своих клиентов для работы на рынке. Также на рынке имеется огромное количество обучающих и рабочих программ, позволяющих осуществлять технический анализ конъюнктуры рынка в онлайн-режиме и одновременно работать на нем. При всех этих условиях возможно совершать сделки на рынке по купле-продаже акций и других ценных бумаг, даже не выходя из дома или находясь на своем рабочем месте, при этом наблюдать, анализировать и оценивать фондовые изменения рыночных индексов. Все остальные функции может выполнить ваш персональный интернет-брокер.

В настоящее время российский фондовый рынок (рынок ценных бумаг) по существующей мировой классификации входит в группу развивающихся фондовых рынков мира. Об этом наглядно свидетельствуют некоторые его основные особенности:

1) ерравномерность тенденций в изменениях капитала сферы производства и услуг. Здесь можно видеть волнообразные колебания как в масштабах российского фондового рынка, так и в мировом измерении;

2) высокая ликвидность и доходность в соотношении с высокими рисками, потерями, финансовой нестабильностью и подверженностью кризисам;

3) относительно неразвитая денежно-кредитная, финансовая и банковская инфраструктура по сравнению с мировыми показателями;

4) низкая капитализация компаний, в наличии на рынке представлено небольшое количество компаний с котирующимися ценными бумагами. Другие компании сами производят торговлю своими ценными бумагами;

5) высокая зависимость функционирования и развития рынка от притока и оттока иностранных ценных бумаг, от наличия банковских кредитов нерезидентов;

6) узость и слабость. Рынок поддерживается сильными и развитыми фондовыми рынками мира;

7) небольшое количество рыночных механизмов и инструментов, слабое развитие рынка срочных бумаг, бумаг на предъявителя и деривативов [1, с. 21].

На российском рынке присутствуют и другие проблемы, отдельно выделенные автором после проведения анализа.

1. На биржевом (основном) и внебиржевом (вторичном) рынках РФ в настоящее время присутствуют и господствуют только два монополиста, а именно Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) и Российская торговая система (РТС). Они осуществляют торговлю ценными бумагами. Другие потенциальные российские инвесторы не имеют прямого и полного доступа к рынку акций, облигаций и других ценных бумаг, так как их покупают и продают полными пакетами и в полном объеме оптовики-брокеры ММВБ и РТС, частные инвесторы и коммерческие банки.

2. В целом при анализе торгового оборота на фондовом рынке также практически нет ценных бумаг компаний высоких и нанотехнологий.

3. Большое количество акций и других ценных бумаг российских компаний до сих пор все еще остаются малооцененными и недооцененными. В результате чего любая российская публичная компания (присутствующая на рынке) может быть объектом полного недружественного поглощения и рейдерского захвата, что уменьшает стимулы для российских компаний выводить свои значительные пакеты акций на «вторичный» биржевой рынок.

4. Среди всех профессиональных участников фондового рынка РФ представлены в малом количестве потенциальные институциональные инвесторы, как резиденты, так и нерезиденты: финансовые компании, паевые и акционерные инвестиционные фонды, диллинговые организации, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды.

5. С развитием фондового рынка РФ возрастает его роль в экономике страны, в процессе управления финансами, финансовыми рисками, а также в их нейтрализации. Согласно имеющемуся современному мировому опыту, по мере увеличения, роста и расширения количества и объемов проводимых операций на фондовом рынке доля его инструментов страхования, хеджирования и снижения рисков должна постоянно возрастать быстрее по сравнению с ростом всех рыночных спекулятивных инструментов [2, с. 55].

Модернизация механизма и всей технологии организации проведения торгов должна быть направлена на комплексное повышение прозрачности рынка и уменьшение уровня риска проводимых на рынке операций. Рост, становление и развитие фондового рынка в РФ в значительной степени связаны с заимствованием и применением зарубежной практики финансового инжиниринга и проведения финансовых операций, а также с уровнем активности государственного управления и регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в сфере управления рисками. Отсутствие должной государственной законодательной и нормативно-правовой базы на начальном этапе формирования фондового рынка стимулировало его увеличение, быстрый рост и развитие и было очень привлекательно для всех участников фондового рынка своей значительной доходностью и

практически полной бесконтрольностью со стороны государственных, налоговых, финансовых и других контролирующих органов. Рост и расширение функционирования фондового рынка России неизбежно приводит к необходимости реформирования и развития процесса общественного саморегулирования всей рыночной деятельности. Формирование и развитие высокотехнологичного и цивилизованного фондового рынка государства становится возможным только с появлением новой и адекватной законодательной и нормативно-правовой базы, которая обеспечивала бы доступность к рынку профессионально подготовленных, лицензированных участников и, соответственно, компетентных контролирующих органов. В этом случае происходит неизбежное частичное понижение доходности операций, но также с соответствующим понижением уровня их риска. Основное количество профессиональных участников фондового рынка устраивает данное соотношение между уровнями риска и доходности, так как в этом случае потерю потенциальной доходности они рассматривают как некоторую плату за тот невысокий риск проводимых операций, которые обеспечены наличием законодательной базы.

В последние годы в мире происходит глобализация мировых финансовых рынков и международных финансовых институтов с включением России в данный международный финансовый альянс. В долговременной перспективе также имеются самые непосредственные основания для прогноза еще большего сближения российского и зарубежных финансовых рынков, в том числе и за счет еще большей унификации в мировом масштабе законодательства по фондовой и биржевой торговле и стандартов работы всех мировых фондовых торговых площадок, а также приведения в соответствие с мировыми стандартами и законодательными нормами, денежно-кредитной, финансовой, бухгалтерской и налоговой системы, всех принципов ведения бухгалтерского учета, отчетности и финансовой документации.

Таким образом, черты фондового рынка в РФ принимают все более организованный, трансформированный, унифицированный, глобальный и транснациональный характер, а его структура и организация постоянно усложняются и модифицируются, появляются новые современные специализированные рыночные инфраструктурные сегменты и элементы, которые ориентированы на использование высокотехнологического конкретного и определенного всеобщего инструментария, отвечающего всем требованиям мировых стандартов. Об этом наглядно свидетельствует активная позиция всех российских фондовых индексов бирж РТС и ММВБ на тенденции изменений имеющихся мировых фондовых индексов, в первую очередь американского индекса Доу-Джонса, который в настоящее время отражает конъюнктуру и уровень спроса на акции не только американского, но и мирового финансового рынка в целом.

Следует отметить, что фондовый рынок РФ по-прежнему носит в себе в основном только лишь спекулятивный характер. На фондовом рынке России не происходит никакого перераспределения присутствующих рисков, а все доходы одних участников фондового рынка складываются из проигрышей других его участников. Поэтому стабильный и значительный доход может получить только финансово сильная группа наиболее квалифицированных и крупных участников фондового рынка, имеющих возможность резко изменять котировки всех ценных бумаг и их деривативов путем осуществления крупных сделок. В данном случае большое количество мелких участников рынка несет значительные потери. Следовательно, для основного большинства участников фондового рынка РФ актуальна проблема применения в сделках на бирже имеющейся внутренней по рынку информации и манипулирования внутренними ценами на бумаги со стороны отдельных и крупных участников данного фондового рынка (случаи крупных покупок-продаж).

В условиях, когда отсутствует постоянный и устойчивый спрос как на покупку, так и на дополнительное размещение или эмиссию ценных бумаг на фондовом рынке РФ со стороны ее основных игроков, субъектов экономики, тогда макроэкономическое, национальное значение фондового рынка России как финансовой системы межотраслевого и межгосударственного перераспределения всех предлагаемых инвестиций для финансирования реальных секторов экономики, утрачивается. Следовательно, в данном случае биржевой рынок используется в основном только для спекулятивных операций, а большинство сделок, осуществляемых на нем со значительными пакетами акций средних и крупных предприятий, осуществляется на внебиржевом рынке (вторичном).

Анализ фондового рынка РФ за 2012 году не дал наглядных показательных результатов. Фондовый рынок является отражением всей экономики страны. В России в 2012 году не было серьезного экономического спада и серьезных капиталовложений в определенные инструменты. Следовательно, фондовый рынок характеризовался также небольшой инвестиционной активностью.

В качестве основных факторов неблагоприятной обстановки на фондовом рынке России можно называть данные по объемам оттока и притока капитала и растущее неудовлетворение международных инвесторов усилением роли государства в бизнесе России. В течение ряда последних лет отток капитала из России достигает 12 % рыночной капитализации всех представленных на фондовом рынке компаний (62 млрд долл. по итогам 2012 года). Из-за этого результата инвесторов трудно убедить в том, что стоимость акций российских компаний будет и дальше повышаться даже при положительной динамике роста экономики.

В 2013 г. предполагается действие некоторых благоприятных факторов в финансовой сфере России: разворота цикла в российской монетарной политике на повышение, улучшения перспектив глобального экономического роста, а также последовательного продвижения структурных реформ экономики.

Фондовые аналитики предполагают, что российские фондовые индексы вошли в 2013 год на волне оптимизма, поднявшей их к 19 января до 1605 пунктов, что выше среднего значения 2010–2011–2012 гг., равного 1580 пунктов. Но практически в той же точке (1605 пунктов) индекс РТС был, когда в конце апреля 2010 г. аналитики из банка «ВТБ Капитал» начали предлагать всем клиентам свои новые инвестиционные стратегии. Тогда прогноз индекса был на уровне 2000 пунктов, а рынок достиг этой вершины в марте 2011 г., но и продержался на ней всего два месяца. После чего наступил долговой кризис в еврозоне, а финансовые власти в России ужесточили свою макроэкономическую политику. Следствием этого стала новая рыночная стабилизация значения данного индекса в диапазоне 1200–1750 пунктов [3, с. 76].

Аналитики банка ВТБ и сейчас также полагают, что уровень в 2000 пунктов достижим, если будут выполнены или соблюдены три условия:

- рост мировой экономики вновь ускорится;
- ДКП России будет «мягче» и перспективы экономического роста улучшатся;
- будут приняты дополнительные меры для оптимизации управления в госсекторе страны и начнутся структурные реформы в экономике.

Прогноз индекса РТС на середину 2013 года составляет 1750 пунктов, но усиление экономического роста во второй половине года (если он произойдет), а также растущая уверенность в том, что в нашей стране начнутся структурные изменения в экономике (если начнутся), позволяют на конец 2013 г. предположить и прогноз уровня индекса в 2000 пунктов [4, с. 32].

Банк «ВТБ Капитал» полагает, что компании-экспортеры, тем более экспортеры сырья, более привлекательны с инвестиционной точки зрения, чем компании, кото-

рые ориентированы на собственный внутренний спрос – в стране просто нет лишних денег. По мнению банка, до конца первого полугодия перспективы роста всей мировой экономики и, главное, экономики США на ближайшие два-три квартала выглядят значительно лучше, чем у российской экономики. Предпочтение стоит отдать лишь сталелитейной отрасли, металлургии, а на российском рынке потенциал виден только в сфере телекоммуникаций и информатизационном сегменте.

Среди отдельных российских компаний аналитики банка «ВТБ Капитал» называют фаворитами, передовиками в финансовой сфере следующие компании: «Сургутнефтегаз», «Газпром», ГК «Норникель», ЛУКОЙЛ, «Мостотрест», «Полиметалл», «Северсталь» и МТС (локальные акции).

Библиографический список

1. Экономика и жизнь. 2013. № 4.
2. Евдокимова Т.Р. Взаимосвязь развития фондового рынка и экономического роста // Экономика и управление. 2012. № 6. С. 39–46.
3. Анализ фондового рынка России и влияние современного финансового кризиса на экономику страны // Фондовый рынок. 2012. № 12. С. 30–62.
4. Российский фондовый рынок как часть мировой системы // Финансовый директор. 2012. № 3. С. 27–31.

*V.V. Nevzgodova**

THE REVIEW OF STOCK MARKET OF RUSSIA

In the article the basic principles of functioning of Russian stock market, its characteristic features, peculiarities are presented. The basic factors to which the stock market reacts are viewed. The basic problems in the given sphere are investigated. The analysis and forecast of stock market of Russia are presented.

Key words: stock market, market of shares, equity market, Moscow Interbank Currency Exchange and Russian Commercial System, economic factors, financial risks, capital.

* Nevzgodova Valeria Vladimirovna (nevzgodovam@yandex.ru), the Dept. of Economics, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.