

STATUS AND PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN SECURITIES MARKET

Lesovaya N.V. (Russian Federation) Email: Lesovaya53@scientifictext.ru

*Lesovaya Natalia Vyacheslavovna - Student,
DEPARTMENT OF ECONOMIC SECURITY AND TAXATION,
SOUTH WESTERN STATE UNIVERSITY, KURSK*

Abstract: *this article examines the current state of the securities market in Russia, analyzed the dynamics of the MICEX indexes, MICEX, RTS. Also, the profitability and volatility of the profitability of various instruments of the Russian financial market are examined, conclusions are drawn and priorities for the development of the Russian securities market are outlined.*

Keywords: *stock market, analysis, dynamics, trend, index, stock exchange.*

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Лесовая Н.В. (Российская Федерация)

*Лесовая Наталья Вячеславовна – студент,
кафедра экономической безопасности и налогообложения,
Юго-Западный государственный университет, г. Курск*

Анотация: *в данной статье рассмотрено современное состояние рынка ценных бумаг в России, проанализирована динамика индексов ММВБ, MSCI WORLD, PTC. Также рассмотрена доходность и волатильность доходности различных инструментов российского финансового рынка, сделаны выводы и намечены приоритеты развития российского рынка ценных бумаг.*

Ключевые слова: *рынок ценных бумаг, анализ, динамика, тренд, индекс, биржа.*

УДК 336.761

Рынок ценных бумаг оказывает одно из важных воздействий на развитие экономики России, позволяющее правительству и предприятиям увеличивать масштаб своих финансовых источников, которые присоединяются к самостоятельному финансированию и банковским кредитам. Возможные инвесторы с помощью рынка ценных бумаг имеют возможность вложить сбережения в более весомый круг финансовых инструментов, благодаря чему они получают больше возможностей. В связи с этим рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как экономические отношения между участниками, направленные на перераспределение денежных средств с помощью выпуска и обращения ценных бумаг.

Фондовые индексы стран Западной Европы меняются слабо и разнонаправленно в ходе торгов, в отсутствие важных статданных трейдеры оценивают корпоративные новости.

Сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 уменьшился на 0,03% - до 387,97 пункта. Британский индекс FTSE 100 увеличился на 0,24%. Французский CAC 40 опустился на 0,1%, германский DAX - на 0,28%. Индекс пятидесяти крупнейших предприятий еврозоны Euro Stoxx 50 потерял 0,04% [1].

Американские фондовые индексы демонстрируют на торгах в среду преимущественно отрицательную динамику. Индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,01% и составил 2 599,56 пункта. Промышленный индекс Dow Jones был в минусе на 0,02% — на отметке 23 585,56. Высокотехнологичный Nasdaq уменьшился на 0,05%, до 6 859,47 пункта [2].

В 2017 году индекс ММВБ успел установить исторический максимум закрытия в 2266.05 пункта 27 января и упасть на 20% до 1822.91 пункта 15 июня. Стремительный рост индекса ММВБ начался 8 ноября 2016 года после победы Дональда Трампа на выборах президента США. Участники рынка ожидали, что избранный президент отменит антироссийские санкции и будет в целом более мягок по отношению к России. Рост продолжался вплоть до инаугурации президента США 25 января, после чего последовало разочарование новым президентом, и российский фондовый индекс ММВБ устремился вниз (рисунок 1).

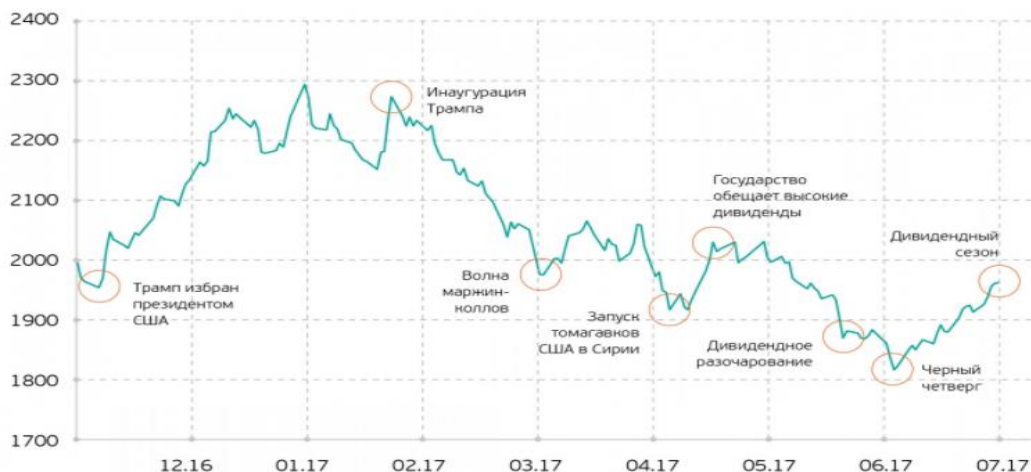


Рис. 1. Динамика индекса ММВБ

Негативным фактором для индекса ММВБ стало и то, что целый ряд государственных компаний отказался направлять 50% чистой прибыли по МСФО на дивиденды, несмотря на предписание Правительства РФ. В числе данных компаний такие крупные как ПАО «Газпром», ПАО «ФСК ЕЭС», ПАО «Транснефть» и другие. Несмотря на это, в 2017 году российские компании, торгующиеся на Московской бирже, могут направить рекордные 1,5 трлн руб. на дивиденды, основная часть выплат которых придется на июль-август.

Примечательно отметить, что с момента инаугурации Трампа президентом США рубль демонстрирует низкую положительную корреляцию с индексом ММВБ в 0,36 и низкую отрицательную корреляцию с нефтью марки Brent в -0,3. Однако это не значит, что российская валюта теперь не рассматривается как сырьевая. Частично раскорреляция объясняется целым рядом неэкономических событий, по большей части, политических, в том числе связанных с Трампом. Другим важным компонентом нестандартной динамики являются активные операции carry-trade со стороны иностранных инвесторов. Зарубежные участники рынка пользовались случаем высокой доходности по российским ОФЗ. По мере снижения спреда между ключевой ставкой ЦБ РФ и процентной ставкой ФРС США активность операций carry-trade будет уменьшаться, а корреляция индекса ММВБ и пары доллар/рубль, а также нефти и рубля – усиливаться.

В результате мировой индекс MSCI WORLD закрыл месяц небольшим ростом на 0.4%, увеличив рост с начала года до 3.8% (рисунок 2)

Наступивший 2017 год на рынке акций обещает быть достаточно волатильным, в том числе из-за вступления в должность Трампа, запуска Брэксита и ключевых выборов в Европе. Тем не менее, на наш взгляд, тренд на рост на мировом рынке акций пока остается в силе, и имеет все шансы продолжиться в 2017 году.

Однако этот мощный тренд роста, зародившийся в 2009 году, пока имел лишь две более-менее ощутимые коррекции – в 2011 и в 2015-2016 гг. Это может свидетельствовать о приближении более глубокой коррекции с более мощным падением цен, как это было в 1990, 2000-2002 и 2008-2009 гг. [2].



Рис.2. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары

На ближайшие 2 года остаётся рекомендация «держаться», но думать и о фиксации прибыли при росте цен на 20%-40% (в зависимости от рынка), с возвращением к покупке только вслед за существенным падением цен.

На рынке облигаций в сентябре цены в основном падали во всех отслеживаемых нами секторах – развивающегося рынка, safe haven и PIIGS (за исключением португальских бумаг). При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB практически закрыл месяц в нуле (-0.01%), но его спрэд к treasuries сократился с 3.21% до 3.07% из-за более ощутимого падения последних. Фондовые индексы применяются в основном для оценки рынка облигаций и акций.

Если проанализировать тренды последних лет, а также базироваться на техническом анализе динамики индекса РТС, то российский фондовый рынок ожидает дальнейшее снижение (рисунок 3 и рисунок 4) [2]. Но, с сентября 2016 по февраль 2017 намечилось оживление РЦБ, которое, однако, может измениться в зависимости от экономической ситуации в стране.

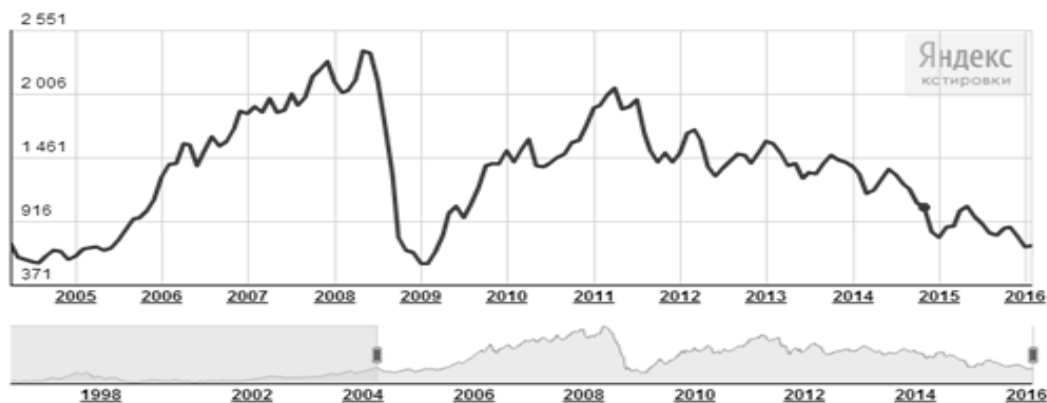


Рис. 3. Динамика биржевого индекса РТС за 2005 – 2016 гг.

Это снижение обусловлено как сокращением числа эмитентов (пропадает интерес в статусе публичности), так и существенной недооценкой на фоне развитых и развивающихся рынков капитала российских компаний (P/E на уровне 6-7 при значениях для рынка США в 17-18), высокой зависимостью от цен на нефть и другие сырьевые товары, значительными откликами на шоки на развивающихся рынках капитала (рисунок 4).

Фактическое отсутствие сектора коллективных инвестиций является еще одним из факторов слабого развития рынка акций.

На сегодняшний день рынок коллективных инвестиций значительно отстает от прогнозных показателей, содержащихся в «Стратегии развития финансовых рынков Российской Федерации до 2020 года». Так объем активов инвестиционных фондов, согласно прогнозным показателям, должен к 2020 году достигнуть 17 трлн. рублей. Но, на конец второго квартала 2016 г., по данным Банка России, количество владельцев инвестиционных паев закрытых фондов (как физических, так и юридических лиц – резидентов и нерезидентов) составляет 10,2 тыс., открытых фондов – 368,3 тыс.

Индекс РТС



Рис. 4. Технический анализ: индекс РТС за 2016 г.

Общее число паевых инвестиционных фондов на отечественном финансовом рынке в течение 2016 - первой половины 2016 г. стабилизировалось около 1,5 тыс. шт. К концу первого полугодия 2016 г. общее количество ПАФ составило 1540.

Отметим так же, что в силу целого ряда причин российские паевые фонды не стали основным инвестором для внутренней капитализации российского фондового рынка.

Состояние отечественной экономики в первой половине 2017 г. несколько улучшилось в сравнении с предыдущим годом, однако рано говорить об улучшении ситуации. Ограниченный рост цен на нефть и падение потребительского спроса будут оказывать давление на динамику ВВП в среднесрочной перспективе.

2016 г. продемонстрировал, что российский рынок ценных бумаг постепенно сдает свои позиции и не демонстрирует способностей к обновлению. Рассмотрим более подробно основные показатели, характеризующие объемы российского рынка ценных бумаг. Рынок облигаций является одним из каналов перераспределения финансовых ресурсов от домохозяйств компаниям реального сектора экономики.

В таблице 1 рассмотрим динамику доходности инструментов российского финансового рынка.

Таблица 1. Доходность и волатильность доходности различных инструментов российского финансового рынка в 2015–2017 гг.

Индекс / Показатель	Годовая доходность, %			Волатильность годовой доходности, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR	8,81	-1,43	18,3	0,7	4,8	4,92
Индекс государственных облигаций CBONDS GBI RU	4,37	-14,68	30,98	3,62	13,23	8,93
Индекс ММВБ	1,99	-7,15	26,12	15,97	23,43	20,16
Темп инфляции (справочно)	6,8	7,8	12,9	—	—	—

Если в 2015 г. вложения в корпоративные рублевые облигации РФ были достаточно выгодными для инвесторов (годовая доходность индексов корпоративных облигаций MICEX CBI TR превысила темп инфляции на 2%, хотя доходность индекса государственных облигаций CBONDS GBI RU и индекса ММВБ оказалась ниже темпа инфляции), то в 2016-2017 гг. картина кардинально изменилась. По итогам 2016 года инвестиции в государственные и корпоративные облигации, а также в акции российских компаний оказались убыточными.

На рынке корпоративных рублевых облигаций инвесторы потеряли 1,43% вложений, на рынке ГКО-ОФЗ – 14,68%, на рынке акций – 7,15%.

Фондовый рынок в России на сегодняшний день по большому ряду факторов лишен стабильности, однако, положение в стране может существенно измениться. Тем не менее, для обеспечения минимального ущерба и предотвращения каверзных ситуаций, необходимо улучшение механизма регулирования и контроля рынка ценных бумаг на уровне государства. Необходим предельный уровень контроля финансовых показателей развития рынка и оперативное осуществление анализа их изменений. Основным фактором, устанавливающим конкурентоспособность российского финансового рынка, выступает достижение оптимального соотношения между уровнем свободы осуществления предпринимательской деятельности и расходами отрасли, на поддержку законодательно установленных регулятивных требований.

Существует два варианта реакции регулятора для снижения данного риска:

1. осуществление за представление недостоверной финансовой отчетности и искажение, представленных для аудита, данных правоприменительных практик жесткой ответственности сотрудников финансовых организаций, а также ответственности за качество аудита аудиторских организаций. Данный вариант требует между регулятором и правоохранительной системой высокой степени координации;

2. сопротивление предоставлению недостоверной финансовой отчетности и искажению данных механическим путем при помощи детализации правил и усовершенствования порядка формирования отчетности, увеличение в отношении всех поднадзорных организаций интенсивности надзорно-инспекционных мероприятий Банка России.

Несомненно, что систему не страхуют правила от их нарушения, тем не менее, создают дополнительную преграду для всех участников финансового рынка, охватывая и добросовестных. При этом доверие возникает к отчетности в недостаточной степени.

Вне зависимости от степени детализации правила могут нарушаться. Вместе с тем структура операций, по осуществлению противоправных действий, в рамках действующих правил может маскировать их экономическую сущность. Реакция на выявленные правонарушения регулятивным органом, выраженная в изменении правил, имеет всегда реактивный характер. При этом, так как правила им заранее известны, правонарушители имеют преимущество.

Регулирование на основе принципов и неотвратимости наказания за их нарушения является наиболее эффективной системой противодействия недобросовестным практикам. Данная система не имеет существенной регуляторной нагрузки, однако осуществляет снижение противоправной активности и формирует атмосферу доверия к работе рынка. Использовать данный подход возможно в случае наличия права применять профессиональное суждение у регулятора.

Перспективные направления развития РЦБ в России:

- усовершенствование структуры нормативно-правовых актов: обеспечение должной защиты прав инвесторов, определение четких санкций, применяемых в случае безлицензионной деятельности, выпусков суррогатов ценных бумаг, более тщательное регулирование отношений, связанных с «инсайдерскими сделками» и манипулированием ценами на рынке.

- модернизация первичного и вторичного рынка ценных бумаг;
- повышение качества контроля страны за фондовым рынком;
- развитие рынка корпоративных ценных бумаг и рынка муниципальных заимствований;
- расширение инфраструктуры рынка ценных бумаг и его информационного обеспечения;
- предоставление открытой информации. Это необходимо для того, чтобы участники рынка принимали решения, основываясь на своих оценках реальных фактов, не опираясь на догадки и слухи. Тем не менее, проведенный анализ показал, что негативная динамика связана не только с внешними факторами, но и с недостатками регулирования и институциональными особенностями российского фондового рынка.

Список литературы / References

1. Асеев О.В., Нарыкова С.А. Оценка системы финансового планирования и прогнозирования на предприятии // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент, 2017. Т. 7. № 1 (22). С. 91–98.
2. Европейские фондовые индексы меняются без единой динамики динамику. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/database/news/4660829/> (дата обращения: 25.06.2018).
3. Мировой финансовый рынок: горячие темы сентября. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ablv_alsanskis_2017-09_ru.pdf?t=1508137797/ (дата обращения: 25.06.2018).
4. Московская биржа. Технический анализ: индекс РТС. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.micex.ru/marketdata/analysis/> (дата обращения: 25.06.2018).
5. Фондовые индексы США показывают в основном отрицательную динамику. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=10128149/> (дата обращения: 25.06.2018).

