

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.61

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ – КРАХ ИЛИ ВОЗМОЖНОСТЬ?

Галент Максим Григорьевич, студент, направление подготовки 38.03.01 Экономика, Оренбургский государственный университет, Оренбург
e-mail: maksotbest@gmail.com

Научный руководитель: **Пахновская Наталья Михайловна**, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов, Оренбургский государственный университет, Оренбург
e-mail: 550349@mail.ru

Аннотация. Данная статья посвящена изучению проблем и перспектив развития российского рынка акций. Актуальность темы обоснована сложившейся сложной ситуацией и глубоким падением рынка российских акций в связи с началом специальной военной операции. В ходе исследования были рассмотрены основные актуальные проблемы российского фондового рынка, факторы, влияющие на его состояние и перспективы развития. Цель исследования заключалась в выявлении рыночных закономерностей изменения курсовой стоимости акций российских компаний и возможности их учета в ходе технического и фундаментального анализа. На основании проведенного анализа сделаны выводы о целесообразности инвестиций в акции российских компаний в текущих условиях и сформированы рекомендации по выбору стратегии инвестирования, что обуславливает практическую значимость проведенного исследования.

Ключевые слова: рынок акций, ценные бумаги, капитал, инвестиции, финансы, доходность, волатильность.

Для цитирования: Галент М. Г. Российский рынок акций – крах или возможность? // Шаг в науку. – 2022. – № 4. – С. 87–89.

RUSSIAN STOCK MARKET – FAILURE OR OPPORTUNITY?

Galent Maksim Grigorievich, student, training program 38.03.01 Economy, Orenburg State University, Orenburg
e-mail: maksotbest@gmail.com

Research advisor: **Pakhnovskaya Natalia Mikhailovna**, Candidate on Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance, Orenburg State University, Orenburg
e-mail: 550349@mail.ru

Abstract. This article is devoted to the study of the problems and prospects for the development of the Russian stock market. The relevance is justified by the current difficult situation and the deep decline of the Russian stock market. In the course of the study, the main problems of the Russian stock market today, factors affecting the state of the market, and prospects for the development of the Russian stock market were considered. Based on the analysis, the relevant conclusions were drawn and recommendations were made.

Key words: stock market, securities, capital, investments, finance, profitability, volatility.

Cite as: Galent, M. G. (2022) [Russian stock market – failure or opportunity?]. *Shag v nauku* [Step into science]. Vol. 4, pp. 87–89.

Актуальность данной статьи подтверждается тем, что на протяжении всего своего существования российский фондовый рынок периодически сталкивается с кризисами, имеет сильную зависимость от геополитических рисков и, в целом, сильно подвержен волатильности.

В 2020 году мы столкнулись с очередным кризисом, связанным с пандемией COVID-19. Кризис

затронул не только здоровье и благополучие населения, но и послужил причиной падения рынка акций и снижения ВВП страны по итогам года на 2,7%. Более 7 месяцев потребовалось индексу Московской биржи (MOEX), чтобы восстановиться после падения. Пережив пандемию, российский и мировые фондовые рынки перешли к стадии роста и восстановления, чему способствовала мягкая денеж-

но-кредитная политика ЦБ РФ и ФРС США. С максимального падения в марте 2020 года фондовый индекс Московской биржи прибавил более 80% по состоянию на октябрь 2021 года и достиг значения 4150 б.п., обновив свой исторический максимум [2].

Рост и восстановление российских индексов сопровождалось агрессивным привлечением частных инвесторов на биржу. Крупные банки, такие как Тинькофф, ВТБ, Открытие, БКС, Альфа-банк и многие другие проводили очень активную рекламу, порождая конкуренцию и стимулирование новых клиентов к инвестициям в рынок акций. За два последних года, количество клиентов на Московской бирже достигло более 17,5 млн человек, по сравнению с 4 млн в 2020 году. Самый высокий приток частных инвесторов за все время существования Российского фондового рынка. Приток новых инвесторов, уставших от пандемийного кризиса и воодушевившихся почти двукратным ростом индекса за 1,5 года, ожидающих легких денег, также поспособствовал раздутию рынка и повышенной волатильности, отражающей панические покупки и продажи неопытных биржевых игроков.

Замедление роста рынка акций сопровождалось ужесточением денежно-кредитной политики и повышением ставки ЦБ РФ. В разгар пандемии, ЦБ понизил ставку до 4,25 п.п., однако мягкая ДКП поспособствовала росту инфляции, на что Центральный Банк своевременно среагировал, постепенно повышая ставку. Первое повышение пришлось на 22 марта 2021 года, ставка повысилась на 25 б.п. и составила 4,5 п.п. Планомерное повышение ставки должно было пресечь и заморозить уровень инфляции на значении в 4 процента годовых, что является целью ЦБ РФ для благополучия граждан и успешного развития экономики. С ужесточением ДКП, индекс Московской биржи потерял треть от своих максимумов по состоянию на январь 2021. К сожалению, высокий уровень инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики оказались не единственным фактором снижения котировок [4].

Специальная военная операция на Украине и ее вклад в падение инвестиционной привлекательности Российского фондового рынка для нерезидентов РФ. Сразу же после объявления специальной военной операции, индексы MOEX и РТС потерпели самые сильные падения за один день в истории Российского фондового рынка и вошли в пятерку сильнейших падений индексов в мире. Индекс Мосбиржи за день упал на 45,5%, РТС – на 50,3%.

На падение индексов сильно сказалась высокая концентрация нерезидентов в структуре инвестиций на Российском фондовом рынке. По состоянию на январь 2022 года, доля нерезидентов составила 48,7% от общего объема торгов на рынке акций РФ.

Многие помнят историю с присоединением Крыма к России, что привело к валютному кри-

зису в 2014 году, после которого на Россию были наложены санкции и курс рубля ослабел к доллару почти вдвое. Сегодняшняя ситуация аналогична предыдущей, однако уровень и жесткость санкций стали куда более серьезными для экономики России, нежели чем в 2014 году.

По состоянию на 11 июня 2022 года, на Россию наложено более 11000 санкций, затрагивающих абсолютное большинство направлений деятельности в РФ, санкции затрагивают не только юридические компании, но и большое количество физических лиц, начиная от предпринимателей, заканчивая администрацией и Президентом РФ. Можно выделить самые страшные санкции для экономики России и ее фондового рынка:

1. Заморозка активов Центрального Банка России на сумму более 320 млрд долларов США, что сильно затрудняет контроль над курсом доллара, путем валютных интервенций и ограничивает доступ к обслуживанию внешнего долга страны, а также, ограничивает доступ к иностранной валюте.

2. Приостановка работы систем Visa и Mastercard на территории РФ. Блокировка скачивается на возможности россиян оплачивать покупки за рубежом и на иностранных интернет-магазинах.

3. Заморозка валютных активов и счетов Российских банков за рубежом и отключение большого числа банков от всемирной системы платежей SWIFT. Были отключены ВТБ, банки «Открытие» и «Россия», Промсвязьбанк, Совкомбанк, Новикомбанк и ВЭБ.РФ, с недавних пор список дополнили банк Сбер, МКБ и РСХБ. Из-за наложенных санкций на банки, некоторым банкам пришлось закрывать брокерские бизнесы из-за невозможности обслуживания, такие как ВТБ и Альфабанк, приложения банков были удалены из Play Market и AppStore, что делает невозможным использование приложений с гаджетов Apple. Сберу пришлось полностью прекратить деятельность в Европе, закрыв свои отделения [1].

4. Санкции, введенные на российский государственный долг, запрещающие американцам приобретать российские облигации федерального займа, выпущенные после 1 марта 2022 г, также рассматривается запрет на операции с выпущенными ранее облигациями, был введен запрет на покупку облигаций крупнейших российских компаний – Сбер, Газпром, РЖД и прочие.

5. Запрет на поставку наличной валюты – долларов и евро. Что увеличит спрос на наличную валюту и приведет к разнице курсов цифровых и наличных денег.

В моменте, из-за жесткости санкций, рубль ослабевал к доллару до 121 рубля за один доллар. Многие экономисты предвещали крах валютной пары рубль/доллар и девальвацию российской национальной валюты, но, все оказалось не настолько однозначно.

С середины марта рубль начал свое укрепление и на сегодняшний день курс составляет 56,8 рублей за доллар, что является минимальным значением за последние 4 года. На это повлияли меры ЦБ, принятые для защиты от неконтролируемого падения курса рубля и защиты инвесторов от эмоциональных потерь, такие как:

1. Остановка торгов на Московской бирже вследствие высокой волатильности. С 28 февраля 2022 г. Московская биржа была полностью закрыта, частично торги возобновились лишь 21 марта 2022 г.

2. Введение запрета коротких продаж, начиная с 24 февраля 2022, с целью недопущения стимулирования падений котировок. Запрет был снят только 1 июня 2022 года.

3. Запрет на продажу ценных бумаг нерезидентами. Поскольку львиную долю российского рынка акций составляют нерезиденты, распродажа нерезидентами депозитарных расписок повела биржу на глубокое дно.

4. Выделение 1 триллиона рублей из фонда национального благосостояния для покупки акций, с целью поддержки российских компаний, что позволит сдерживать котировки, при сильном движении вниз [3].

Данные действия Центрального Банка смогли сдержать падение рубля и помогли укрепиться на уровне 76 рублей за 1 доллар. Однако, с конца марта, рубль продолжил свое аномальное укрепление, что, в первую очередь, связано с образованием «ямы» между импортом и экспортом в РФ. Поскольку рост цен на энергоресурсы лишь усилился, по состоянию на 13 июня 2022 нефть марки Brent торгуется по 120 долларов за баррель, цены на газ держатся в районе 1000 долларов за тысячу кубометров, а Россия, в свою очередь, является основным поставщиком газа в Европу – 46,8% от общего потребления, также Россия занимает 12,7% мирового рынка экспорта нефти, доходы от экспорта энергоресурсов находятся на рекордных уровнях.

Одновременно с ростом экспортных доходов, импорт в России упал вдвое из-за запрета ЕС и США экспортировать продукцию в РФ.

Из-за отсутствия спроса на доллары в России и невозможности их куда-либо вложить или пустить в оборот, курс рубля сильно укрепляется, сдерживать укрепление не помогает даже снятие ограничений, вводимых ЦБ.

Рассматривая состояние рынка акций, мы также наблюдаем глубокую рецессию. На российские котировки оказывают давление не только санкции, но и внутренняя политика страны. ЦБ сообщил о возможном делистинге ETF фондов с Российской биржи, обсуждает запрет на торговлю депозитарных расписок Российских акций, 3 июня Евросоюз ввел санкции после Национального расчетного депозитария (НРД), что запрещает клиентам НРД торговать иностранными ценными бумагами на организованных торгах. Это еще сильнее давит на российские ценные бумаги, особенно страдают глобальные депозитарные расписки (ГДР), такие как X5 Retail, NN.ru, РусГидро, Яндекс, Тинькофф и многие другие.

Индекс Мосбиржи упал до уровней 2018 года, сложившись в 2 раза от максимальных уровней октября 2021 года. Также, на рынок российских акций влияет состояние глобальных рынков и экономики. Индекс потребительских цен США 10 июня составил 8,6%, при прогнозе в 8,3%, что испугало инвесторов, основные мировые индексы S&P500 и NASDAQ потеряли с начала года 20%, что свидетельствует о начале медвежьего цикла на рынке. Общая экономическая ситуация в мире является неблагоприятной для краткосрочных инвестиций. Однако, рассматривая среднесрочную и долгосрочную перспективу – горизонт 3–5–10 лет, мы можем с уверенностью говорить о цикличности фаз и кризисов, а текущие цены можно рассматривать как возможность приобрести качественные активы по хорошей цене, с большим потенциалом к будущему росту. Уже в 2024–2025 годах мы можем увидеть двукратный рост российских акций.

Литература

1. Звягинцева Н. А., Марков Д. Е. Исследование конъюнктуры рынка акций Российской Федерации в современных условиях беспрецедентной санкционной нагрузки / Н. А. Звягинцева, Д. Е. Марков // Известия Байкальского государственного университета. – 2022. – Т. 32 – № 1. – С. 78–88.
2. Качалов А. А. Альтернативные инвестиции в портфеле частного инвестора // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2022. – № 1. – С. 173–176. <https://doi.org/10.23672/t9663-5752-3678-c>
3. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. – URL: https://cbr.ru/analytics/rcb/review_rcb/ (дата обращения: 11.06.2022).
4. Российский рынок акций в 2021 г. и в начале 2022 г. / А. Е. Абрамов, А. Г. Косырев, А. Д. Радыгин, М. И. Чернова // Экономическое развитие России. – 2022. – Т. 29. – № 1. – С. 36–42.
5. Семенкова Е. В., Власова Е. Н. Причины, факторы и последствия деглобализации для российского фондового рынка // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2022. – № 1 (51). – С. 26–31. <https://doi.org/10.6060/ivecofin.2022511.582>

Статья поступила в редакцию: 10.07.2022; принята в печать: 25.10.2022.

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.