

УДК 33 DOI: 10.14451/2.179.176

Актуальные проблемы и перспективы российского фондового рынка

© 2023 **Коновалова Мария Евгеньевна**

Доктор экономических наук, профессор. Самарский государственный экономический университет. Россия, Самара.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2023 **Трубчанинова Карина Алексеевна**

студент. Самарский государственный экономический университет Россия, Самара.

E-mail: karinatrubchaninova166@mail.ru

Ключевые слова: фондовый рынок, ценные бумаги, эмитент, капитализация, инвестиции, клиринг, санкции, дивиденды.

В данной статье анализируется современное состояние фондового рынка России и его текущие проблемы, связанные, главным образом, с геополитическими факторами. Ключевой проблемой определена низкая капитализация рынка. С учетом полученного анализа в статье обозначен ряд перспектив дальнейшего развития сектора с учетом санкций.

Ценные бумаги и их обращение является неотъемлемой частью экономической жизни общества, поэтому современная экономика не мыслима без фондового рынка. Фондовый рынок, главным образом, призван аккумулировать и перенаправлять инвестиционные потоки в приоритетные и развивающиеся области, поэтому во многом с его состоянием связано развитие науки, технологий и стратегически-значимых сфер производства в стране. Учитывая это, крайне актуальным является рассмотрение темы состояния и дальнейшего развития российского фондового рынка.

С учетом событий последнего года фондовый рынок страны, как ни одна другая сфера экономики подвергся масштабным изменениям: в феврале 2022 года он пережил сильнейший обвал

на 45%. Такая ситуация была вызвана в первую очередь геополитическими факторами – началом специальной военной операции на Украине и связанным с ней отказом многих иностранных инвесторов от экономического сотрудничества, а также многочисленными санкциями. Более конкретно положение фондового рынка можно отобразить через динамику индекса МосБиржи и РТС – взвешенные по рыночной капитализации наиболее ликвидных акций эмитентов из основных секторов экономики (рис. 1).

Представленная динамика демонстрирует существенное падение обоих показателей в 2022 году, что подтверждает сказанное выше. Если же обратиться к отраслевым индексам фондового рынка, то можно увидеть, что практически во всех отраслях наблюдается схожая тенденция –

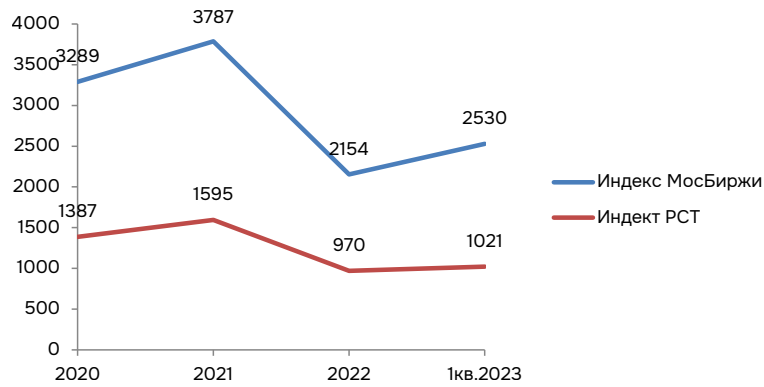


Рис. 1. Динамика индексов МосБиржи и РСТ за 2020 – 1 кв. 2023 гг. [3]

значительное падение по итогам 2022 года с дальнейшим небольшим улучшением позиций в 1 квартале 2023 года. Исключение составляет только нефтехимическая отрасль, индексы акций которой стремительно выросли после февраля 2022 г. более чем на 7 тыс. пунктов [2]. Это связано с общим ростом цен на нефть на мировом рынке, вызванным дефицитом данного продукта, что спровоцировано конфликтом на Украине и последовавшими санкционными отказами от российской нефти.

Таким образом, наиболее актуальной проблемой современного российского фондового рынка является существенное сокращение его общей капитализации из-за оттока инвестиций, что так же отразилось на объеме торгов, которые снизились более чем в 7 раз. Это существенно повлияло на контингент рынка, в котором теперь преобладает частный сектор, а сами торги носят больше спекулятивный характер, нежели инвестиционный. Все это делает важной задачу привлечения новых крупных инвесторов, как российских, так и иностранных.

Серьезным препятствием для привлечения внешних и внутренних инвесторов на российский фондовый рынок является его высокая волатильность. В настоящее время существует целый спектр факторов, оказывающих непосредственное влияние на изменение биржевых курсов. Среди них можно особо отметить положение национальной валюты страны, а так же изменение мировых цен по таким позициям как

газ, нефть, металлы и т. д. [5]

Второй по значимости проблемой современного фондового рынка в России является слабая информационная инфраструктура, которая характеризуется отсутствием в распоряжении бирж устойчивых и международно-признанных клиринговых систем и регистраторов. На сегодняшний день обслуживание расчетов на МосБирже, в том числе в иностранной валюте, осуществляется Национальным клиринговым центром (НКЦ). В условиях существующей геополитической ситуации достаточно велик риск наложение санкций на данную организацию, что делает невозможным проведение на рынке сделок в иностранной валюте и с иностранной валютой, а также к заморозке ряда счетов пользователей. Необходимо отметить сложности с раскрытием информации об эмитентах и их решений. Московская Биржа предоставляет рекомендации по раскрытию финансовой информации, но они не являются обязательными к исполнению. В свою очередь, несвоевременное получение подобной информации, к примеру, при использовании некоторыми акционерами коррупционных схем выкупа акций, может негативно сказаться на желании граждан и организаций участвовать в фондовой торговле, так как риск потерь возрастает.

Насущной проблемой российского фондового рынка является неравномерное распределение капиталов по отраслевому принципу. Как и большую часть существования фондового рынка

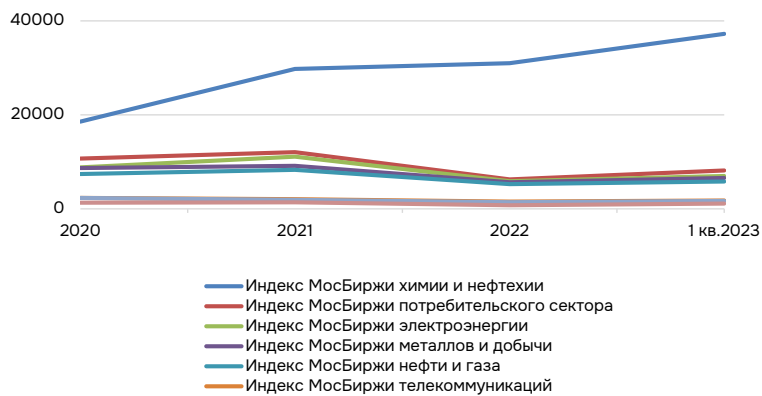


Рис. 2. Динамика отраслевых индексов акций МосБиржи за 2020 – 1 кв. 2023 гг. [3]

сегодня критическую долю капитализации составляют ценные бумаги топливных и энергетических предприятий – «Роснефть», «Газпром» и др. С учетом спекулятивного характера рынка такая ситуация значительно затрудняет перераспределение ресурсов в те сферы, которые требуют больших финансовых вливаний для развития и роста, так как они напрямую связаны с экономической и физической стабильностью и безопасностью государства. В этой связи состояние фондового рынка будет зависеть от положения отрасли, которое сегодня осложняется рядом факторов. Так, с учетом нефтяного эмбарго со стороны недружественных стран, а также устанавливаемых потолков цен, компаниям необходима быстрая переориентация на другие рынки сбыта, что осуществляется активно в настоящий момент – часть ресурсов уже успешно сбывается странам Востока. Но, несмотря на это, прогнозируется сокращение добычи нефти на 5–10% [4].

Помимо прочего, важной для участников российского фондового рынка остается проблема налогообложения. С позиции инвестора сложность представляется в исчислении налога на разницу покупки-продажи, база для которого определяется исходя из рыночной стоимости ценных бумаг, а не номинальной. Кроме того, начиная с 2022 года некоторых компаний-эмитентов начали облагать дополнительным налогом по отраслевому принципу, например, налогом на добычу полезных ископаемых, что создает

отдельные препятствия для осуществления деятельности, в том числе и торговле на фондовом рынке, включая выплату дивидендов. Сложившаяся ситуация экономической неопределенности также негативно сказалась на выплате дивидендов, от которой отказалась часть компаний. Такое положение является критическим для инвесторов, и может послужить решающим фактором для вывода средств с фондового рынка. Между тем, обратной стороной этой ситуации стала выплата рекордных дивидендов своим акционерам некоторыми компаниями. Общая дивидендная доходность российского фондового рынка в 2022 году отмечена высоким показателем в 10%. Данный показатель был достигнут, главным образом, за счет нефтяного сектора [2].

Проблемы фондового рынка России во многом определяют его перспективы, т.к. без их разрешения дальнейшее развитие представляется крайне затруднительным. Наиболее желанной перспективой является увеличение инвестиционного потока на фондовый рынок. Данная перспектива определяется тремя основными направлениями: привлечение частных инвесторов, привлечение институциональных инвесторов и привлечение иностранных инвесторов.

Рост частных инвесторов с 40% до 80% в 2022 году указывает на перспективу увеличения данного сектора, что возможно за счет повышения привлекательности фондового рынка с использованием маркетингового продвижения и уве-

личения уровня финансовой грамотности населения. Главным образом, необходимо показать потенциальным инвесторам возможность более высокого заработка от вложения в ценные бумаги. Возвращение на рынок институциональных инвесторов процесс более сложный, и при текущей нестабильной обстановке, вероятнее всего, будет затяжным. Однако в отдаленной перспективе при достижении стабилизации капиталы данного типа субъектов также возвратятся на рынок. Особую актуальность в этой связи приобретает процесс привлечения иностранных инвесторов. В условиях санкционного давления иностранные инвесторы отказываются от инвестиций в российские ценные бумаги. Однако, в рамках масштабного сотрудничества идет активация участия во многих экономических сферах нашей страны Китая. Подобная практика может коснуться и фондового рынка. Учитывая большие возможности и опыт КНР, сотрудничество положительно скажется на развитии отдельных регионов и отраслей, что может повысить доходность ценных бумаг предприятий, непосредственно задействованных в этих секторах. Однако, важно, чтобы вливание китайского капитала в фондовый рынок России не оказалось слишком масштабным во избежание чрезмерного влияния КНР на экономику государства [1].

Положительным моментом для фондового рынка России станет и выход из кризиса ряда отраслей. Тенденция к этому уже наметилась в начале 2023 года, что отображено на диаграмме отраслевых индексов МосБиржи, представленной ранее. В частности, можно отметить финансовый сектор, потребительский и металлов.

Фактором роста фондового рынка России также может выступать возврат многих компаний (более 50%) к выплате дивидендов. При этом эксперты ожидают высокую доходность, в частности по позициям нефтедобывающего и нефтехимического сектора [1]. Кроме того, выход из

кризиса предприятий финансового и металлургического секторов так же позволит повысить процент выплаты дивидендов и положительно скажется на уровне капитализации.

Перспективы для развития рынка может создать совершенствование налогообложения операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами, а также деятельности профессиональных участников фондового рынка. К ключевым мерам данного направления относятся: понижение налоговой ставки и возможность налоговых каникул для инвесторов при низкой доходности или периоде сильной волатильности. Подводя итог необходимо отметить, что в настоящее время российский фондовый рынок переживает глубокий кризис, вызванный крупным обвалом 2022 года из-за начала специальной военной операции в Украине. Данный кризис привел к формированию ряда существенных проблем, таких как низкий уровень общей капитализации, высокий уровень волатильности, риск несостоятельности информационной и обслуживающей инфраструктуры, неравномерность распределения капиталов и несовершенство налогообложения данной сферы. Эти проблемы, являясь насущными, обозначили ряд перспектив дальнейшего развития рынка. Так, новое геополитическое сотрудничество и активная политика государства в сфере информационной грамотности в ближайшем будущем могут привлечь значительный объем как внутренних, так и внешних инвесторов. Кроме того, ожидается выход из кризиса ряда отраслей – активных субъектов фондового рынка. Положительно скажется на развитии сектора повышение процента выплат по дивидендам. Обозначенные перспективы выявили положительную тенденцию в развитии фондового рынка России. Однако, для полного выхода из кризиса и восстановления утраченных позиций потребуются более длительный срок при условии стабилизации внешнеэкономического пространства.

Библиографический список

1. Белый К. Н. Фондовый рынок России: перспективы и прогноз на 2023 / Финансовый гений. – URL: <https://fingeniy.com/fondovyyj-rynok-rossii-perspektivy-i-prognoz-na-2023-god> (дата обр. 05.05.2023).
2. Бостанова П. И., Аджиева С. С. Влияние кризиса 2022 года на фондовый рынок // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – 44 (6). – С. 359–360.
3. Графики индексов МосБиржи / Официальный сайт МосБиржи. – URL: <https://www.moex.com/ru/factsheet/graphs> (дата обр. 05.05.2023).
4. Каткова А. Риски и перспективы. Что будет с российским рынком акций в 2023 году / Банки.ру. – URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10978247> (дата обр. 05.05.2023).
5. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. II квартал 2022 год / Официальный сайт банка России. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42284/review_secur_22-Q2.pdf (дата обр. 05.05.2023).