

УДК 336.7 DOI: 10.14451/1.222.517

Актуальные проблемы функционирования фондового рынка и пути их решения

© 2023 **Николаев Михаил Евгеньевич**

Студент. МЭИ.

E-mail: m_nikola_ev@mail.ru

© 2023 **Потапова Полина Геннадиевна**

Студент. МЭИ.

E-mail: ppotapova32@gmail.com

© 2023 **Андрошина Ирина Сергеевна**

Кандидат экономических наук, доцент МЭИ.

E-mail: AndroshinalS@mpei.ru

Ключевые слова: фондовый рынок, фондовый рынок России, инвестиции, фондовые индексы, ценные бумаги, акции, частные инвесторы

Фондовый рынок является одним из важнейших аспектов современной экономики и служит для компаний платформой для привлечения капитала, а инвесторам предоставляет возможности для преумножения и диверсификации капитала. В статье рассматриваются основные проблемы фондового рынка России, с которыми столкнулись регуляторы и инвесторы в последнее время, а также пути и методы их решения.

Фондовый рынок является одним из важнейших компонентов любой современной экономики. Фондовый рынок обеспечивает эффективное распределение капитала, которое необходимо предприятиям для мобилизации средств на их собственные инвестиции и расширение. По мере роста компаний они создают рабочие места, способствуя повышению занятости, и обеспечивают экономический рост. Фондовый рынок отражает изменения в потребительских расходах, инфляции и тенденциях в области занятости, предоставляя политикам, экономистам, аналитикам и другим заинтересованным лицам ценную информацию. Также фондовый рынок предоставляет потенциальным инвесторам возмож-

ность инвестировать в широкий круг компаний и секторов, позволяя им диверсифицировать свои инвестиции и снижать риски. Известным фактом является существование зависимости между динамикой стоимости «голубых фишек» и ВВП страны. Так, рост ВВП во многом зависит от положительной динамики наиболее крупных ликвидных компаний, торгующихся на фондовом рынке. Следовательно, проблемы финансовых рынков чрезвычайно актуальны и требуют формирования новых моделей функционирования. В настоящее время динамика фондовых рынков достаточно противоречива. Рынки «лихорадит»: разрушаются устоявшиеся модели взаимодействия, устанавливаются новые. Проблемы логи-

стического характера, высокие цены на энергоресурсы, рост инфляции и процентных ставок оказывают влияние на инвесторов, осуществляющих финансовые инвестиции. Так, на всех мировых фондовых рынках наблюдается чрезвычайно высокая волатильность, которая требует изменения подхода к инвестированию как со стороны индивидуальных инвесторов и фондов, так и со стороны компаний-участников рынка. Например, являющийся эталонным, индекс S&P 500 продемонстрировал снижение с исторического максимума в 4818,62 пунктов более чем на 25,8% в своей минимальной точке 13.10.2022. Тогда можно было говорить о формировании «медвежьего» тренда, так как «медвежий» рынок характеризуется падением цен на активы более чем на 20%. В 2023 же году, несмотря на отсутствие значительных положительных событий для демонстрации резкого отскока к пиковым значениям, индексу S&P 500 удалось приблизиться к своим максимальным значениям. Индекс МосБиржи, в свою очередь, потерял в цене более 60% с пиковых значений относительно минимальной точки в 1681,55 пункта 24.02.2022 [3]. В 2023 году индекс демонстрирует существенный рост, что вызвано эффектом низкой базы, активировавшийся по причине реализации большого количества рисков, включая разного рода геополитические события, многочисленные санкции, введенные со стороны Запада, количество которых на данный момент является рекордным в сравнении с введенными когда-либо в отношении других стран. Однако, несмотря на наблюдаемый рост, текущие уровни индекса далеки от пиковых по множеству причин. К ним можно отнести сохраняющуюся неопределенность, которая является наиболее значимым фактором при вложении денежных средств крупными игроками, существенное усложнение и, как следствие, удорожание логистики в результате наложения запретов на экспорт ряда отраслей, а также переориентация сбыта продукции на другие регионы по тем же причинам.

На фондовой рынок России сильное влияние оказывает санкционное давление, так как экс-

портная часть бизнесов находится под угрозой. Одновременно наиболее популярными, крупными по капитализации и ликвидности на российском фондовом рынке являются акции экспортоориентированных компаний. Они же составляют основу индекса МосБиржи. Наибольший вес в структуре индекса занимают компании нефтегазового сектора с долей более 40%, экспортоориентированные отрасли в целом занимают более 63% [6]. Основными факторами, оказывающими влияние на финансовые результаты компаний упомянутых секторов, являются стоимость валюты, в которой предприятия осуществляют свою деятельность и реализуют продукцию, и доступность рынков сбыта в разных частях света. Санкции, введенные против страны в целом и отдельных компаний в частности, затрагивают оба упомянутых фактора. Так, например, страны Запада ввели множество запретов на экспорт продукции из Российской Федерации, установили ценовые ограничения на нефть и нефтепродукты и многое другое. Также зарубежные активы российских компаний оказались под серьезной угрозой, осуществлялись вынужденные продажи, а в ряде случаев происходила и их национализация. В таких случаях компания была вынуждена списывать свои активы. Таким образом, санкции существенно ограничили доступность зарубежных рынков для российских компаний, которые в настоящее время осуществляют переориентацию на другие рынки, что требует дополнительных финансовых вложений.

На фондовом рынке России наблюдается существенное снижение ликвидности по причине блокировки иностранных капиталов, ухода нерезидентов и крупных зарубежных фондов, что является негативным явлением. Например, из-за небольшой ликвидности институциональным инвесторам стало чрезвычайно сложно «заходить» в рынок, так как покупка большого количества ценных бумаг в короткие сроки приводит к значительному изменению цены – происходит «проскальзывание», в результате инвесторы теряют денежные средства. Так, исходя из отчета Банка России по итогам 2022 года, была

зафиксирована минимальная активность инвесторов за последние годы. В качестве основных причин выделяются заморозка зарубежных активов, учитываемых в депозитариях недружественных стран; выжидательная позиция инвесторов в связи с полученными убытками по российским ценным бумагам; отсутствие доступа к приложениям подсанкционных брокеров. Отмечается снижение среднего размера брокерского счета вдвое в результате сокращения общего объема активов на фоне существенного вывода средств со счетов, заморозки активов и отрицательной рыночной переоценки, а также увеличением доли клиентов с небольшим размером счета [4]. В качестве одного из решений по борьбе с кризисом ликвидности глава наблюдательного совета Московской биржи Сергей Швецов в рамках Уральской конференции НАУФОР высказал идею о необходимости пересмотра ограничений на инвестиции госслужащим [1].

Важной проблемой, с которой столкнулся фондовый рынок России, являются разгоны ряда ценных бумаг второго и третьего котировальных списков, которые в первую очередь характеризуются низкой ликвидностью, ограниченным количеством информации о деятельности компании, а также малой капитализацией. Подобные изменения в движении ценных бумаг могут быть связаны с множеством факторов. Так, например, по последним данным МосБиржи доля частных инвесторов в торговом обороте акций составляет более 81% [7]. Частные инвесторы, в отличие от профессиональных участников и институциональных инвесторов, более подвержены импульсивным действиям, а также чрезмерному вниманию к информационному полю. По сообщениям аналитиков телеграмм-каналы стали оказывать подавляющее влияние на принятие инвесторами решений о покупках и продажах ценных бумаг и формирование позиции относительно того или иного события. Также на тему волатильности акций второго и третьего котировальных списков высказался директор департамента противодействия недобросовестным практикам ЦБ Валерий Лях. Он связывает такую динамику ценных бумаг с доминированием на фондовом

рынке частных инвесторов, отсутствием маркетмейкеров в части бумаг второго и третьего эшелонов, преобладание однонаправленного потока заявок, который привлекает большое количество спекулятивных игроков [8]. С начала 2023 года был замечен ряд аномальных явлений в котировках таких компаний, как ПАО «Красный Октябрь», ПАО «Белон», ПАО «Мостотрест», ПАО «ЧКПЗ». Торговые обороты данных компаний на МосБирже были аномально высокими и занимали верхние строчки, обгоняя все «голубые фишки», ликвидность и, соответственно, обороты торгов по которым исторически являются наибольшими. Существенный рост объема торгов сопровождался соответствующим ростом стоимости ценных бумаг. Так, акции за день могли демонстрировать рост более 80%. Например, акции ПАО «Красный Октябрь» росли в течение трех дней подряд на 40% в день. В стандартных условиях указанные компании способны продемонстрировать сопоставимый рост по причине низкой ликвидности и, соответственно, больший шаг цены. Однако это было бы возможно вследствие громких новостей о значительном улучшении финансовых результатов или другого рода позитивных событиях, относящихся к деятельности предприятия. В рассматриваемом же нами случае новостной фон был пуст, акции компаний росли и падали без каких-либо на то причин [2]. В связи с этим МосБиржа и Банк России обратили внимание на аномальную активность в движении ценных бумаг. Был предложен ряд мер как по борьбе с повышенной волатильностью в отдельно взятых акциях, так и в целом для акций компаний третьего эшелона. Национальным клиринговым центром, который входит в структуру Московской Биржи, было ограничено верхнее максимальное значение отклонения цен заявок для всех упомянутых ранее компаний до 10%. До введенных мер это значение составляло 40% для обыкновенных и привилегированных акций ПАО «Красный Октябрь», обыкновенных акций ПАО «ЧКПЗ», ПАО «Мостотрест» и 100% для ПАО «Белон». Также на данный момент одобрены 4 направления работы. Первым стало расширение режима дискретного аукциона на

все акции, обращающиеся на МосБирже. На данный момент режим работает исключительно для ценных бумаг, входящих в индекс. В качестве второго направления планируется доработка методики противодействия дестабилизации с точки зрения критериев срабатывания и ускорения реакции. Следующее направление заключается в ограничении возможных ценовых диапазонов. И наконец, четвертой мерой является увеличение шага цены во внеочередном порядке по тем ценным бумагам, текущий шаг цены которых приводит к осуществлению разного рода недобросовестных практик [5].

Итак, российский фондовый рынок столкнулся

с рядом проблем, которые оказали влияние на его динамику и потенциал роста. Эти проблемы включают в себя введение санкций, существенное снижение ликвидности и высокую волатильность ценных бумаг. В целом решение проблем российского фондового рынка требует совместных усилий правительства и участников рынка. Осуществляя эффективную политику и практику, которые способствуют стабильности, снижению неопределенности и повышению раскрываемости информации, российский фондовый рынок может полностью реализовать свой потенциал как жизненно важный инструмент экономического развития.

Библиографический список

1. Глава набсовета Мосбиржи предложил разрешить чиновникам инвестировать / РБК Инвестиции. — URL: <https://quote.rbc.ru> (дата обр. 25.04.2023).
2. Игры с неликвидом: как акции третьего эшелона разгоняли рынок в феврале / Тинькофф журнал. — URL: <https://organization.tinkoff.ru> (дата обр. 25.04.2023).
3. Индексы / Investing.com. — URL: <https://ru.investing.com> (дата обр. 23.04.2023).
4. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг / Банк России. — URL: <http://www.cbr.ru> (дата обр. 24.04.2023).
5. Третий эшелон придержат на взлете / Коммерсант. — URL: <https://www.kommersant.ru> (дата обр. 25.04.2023).
6. Факты и цифры / Московская Биржа. — URL: <https://www.moex.com> (дата обр. 23.04.2023).
7. Число частных инвесторов на Московской бирже достигло 24 млн человек / Московская Биржа. — URL: <https://www.moex.com> (дата обр. 25.04.2023).
8. Эксперты оценили влияние Telegram на акции фразой «как никогда велико» / РБК Инвестиции. — URL: <https://quote.rbc.ru> (дата обр. 25.04.2023).