

Пирожкова Вера Алексеевна,
студентка магистратуры,
Московский финансово-юридический университет МФЮА,
г. Москва

БАЗОВЫЕ КОНЦЕПЦИИ РАЗВИТИЯ И КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ СОВРЕМЕННОГО РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация: в статье рассмотрены базовые концепции рынка ценных бумаг в России. Представлены субъекты рынка ценных бумаг, а также список российских публичных компаний за 2023 год. Проанализирована статистика инвесторов и эмитентов РФ в 2023 году.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, инвесторы, эмитенты, фундаментальный анализ.

Концепция финансового рынка, основанная на понимании целей субъектов рынка, сохраняет стабильность и эффективность в реагировании на экономические события. Этот рынок основывается на нескольких относительно простых концепциях, включая концепцию финансового инструмента – договор, который создает финансовый актив у одной стороны и финансовое обязательство – у другой стороны [5].

Эмитент финансового инструмента – это лицо, которое формулирует и принимает на себя или вынужденно признает финансовые обязательства, в соответствии с интересами и целями инвестора. Контрагент, у которого возникает финансовый актив, имеет интересы и цели лица, нуждающегося в инвестициях, и поэтому действует в соответствии с этими интересами и целями [5].

Реализация интересов и целей на рынке ценных бумаг объясняется концепцией финансового инструмента, в которой участвуют четыре основных субъекта – эмитент ценных бумаг, инвестор, регулятор и профессиональный участник рынка (см. рис. 1). Однако один и тот же участник рынка может выступать в роли эмитента, инвестора и профессионального участника рынка.

Классификация субъектов финансового рынка и части рынка ценных бумаг, представлена на рисунке 1, с учетом положений российского законодательства. В российском законодательстве многократно упоминаются субъекты рынка ценных бумаг:

- регулятор финансового рынка [6];
- инвестор [1];
- эмитент ценных бумаг (документов, удостоверяющих имущественные права) [1, 2];
- профессиональный участник финансово рынка, рынка ценных бумаг [8].



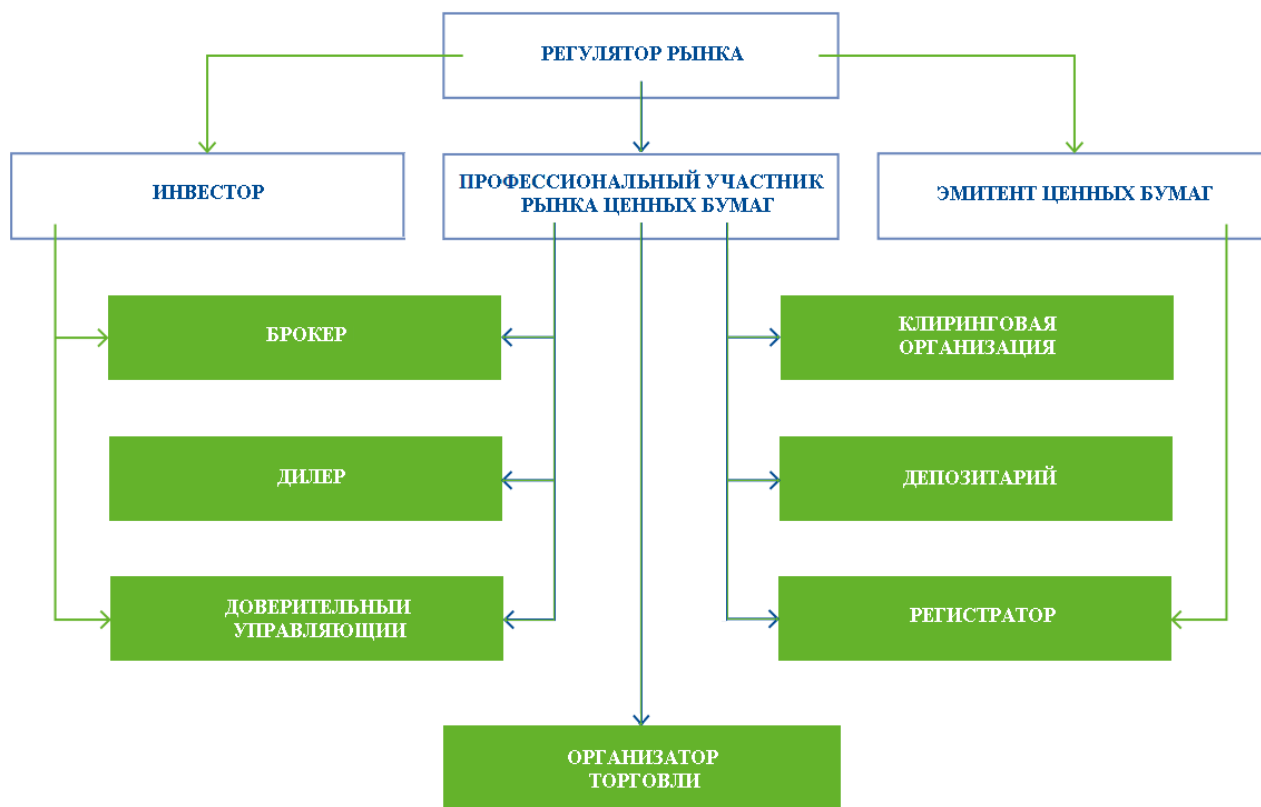


Рисунок 1 – Субъекты рынка ценных бумаг

Источник: Давыденко И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / И.Г. Давыденко, В.А. Алешин, А.И. Зотова. – Москва: КноРус, 2023. – С.74

Под контролем регулятора рынка (Банка России) и при участии профессиональных участников рынка (только юридических лиц в РФ), рациональные рыночные отношения создаются благодаря финансовым обязательствам эмитентов ценных бумаг (государств и юридических лиц) и свободным денежным средствам инвесторов (государств, юридических и физических лиц, коллективных инвесторов, таких как негосударственные пенсионные фонды).

Таблица 1 представляет 23 российских юридических лица, которые были включены в список крупнейших публичных компаний мира по версии Forbes в 2023 году (список публикуется ежегодно в середине мая) [7].

Таблица 1

Российские публичные компании в списке Forbes 2000
 за 2023 год, отсортированные автором по рыночной цене

№	Позиция в списке	Компания	Рыночная цена, млрд. долл. США
1	49	ПАО «Газпром»	63,56
2	81	ПАО «Роснефть»	48,79
3	414	ПАО «Новатэк»	38,07
4	450	ПАО «ГМК Норильский никель»	37,75
5	116	ПАО «Экспобанк»	33,98



6	167	ПАО «Лукойл»	32,17
7	1126	ПАО «Полюс»	23,38
8	823	ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат»	12,07
9	1549	ПАО «Фосагро»	11,72
10	945	ПАО «Северсталь»	11,50
11	476	ПАО «Сургутнефтегаз»	10,48
12	788	ПАО «Татнефть»	10,46
13	684	ПАО «Транснефть»	10,13
14	1185	ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	6,07
15	1332	ПАО «Магнит»	5,49
16	1776	ПАО «ПИК»	4,70
17	883	МКПАО «ЭН+ ГРУП»	4,47
18	513	ПАО «Банк ВТБ»	3,15
19	1734	ПАО «Московская биржа»	2,65
20	1293	ПАО «Интер РАО»	2,31
21	1078	ПАО «Россети»	1,62
22	1837	ПАО АФК «Система»	1,51
23	1380	X5 Ритейл Групп	0,144

Источник: Банк России – www.cbr.ru

В документе "Перспектива ценных бумаг" эмитент излагает финансовые обязательства [2].

Вексельное поручительство (авалирование) допускается в российской практике операций с ордерами бумагами [1]. Однако, коллективная эмиссия ценных бумаг и солидарная ответственность эмитента эмиссионных ценных бумаг по финансовым обязательствам не распространяются на российский финансовый рынок и не предусмотрены российским законодательством [1, 2].

Лицензирование профессиональных участников разных секторов финансового рынка является наиболее важной функцией Банка России [6]. Он осуществляет регулирование экономических отношений субъектов рынка в соответствии с российским законодательством с целью воплощения в жизнь государственной политики на финансовом рынке. Банк России лицензирует брокеров, дилеров, форекс-дилеров, доверительных управляющих, депозитариев, регистраторов (реестродержателей), организаторов торговли, клиринговые организации, инвестиционных консультантов на рынке ценных бумаг [1 – 5].

Перераспределение финансовых рисков в интересах инвесторов и эмитентов ценных бумаг через оказание высокотехнологичных финансовых услуг является основным экономическим смыслом деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Инвестор не только и не столько нуждается в финансовом рынке для привлечения денег предпринимателями. Он выбирает актив, который соответствует его инвестиционной стратегии и позволяет ему увеличивать капитал с соответствующей доходностью и инвестиционным риском. Таким образом, он поддерживает лучшие предпринимательские проекты и наиболее эффективно работающие предприятия.

Крупнейшие инвесторы РФ представлены в таблице 2.



Банки – лучшие инвесторы РФ по состоянию на 1 июля 2023 года

№	Банки – инвесторы	Активы нетто	Инвестиции в ценные бумаги
1	ПАО «Сбербанк»	39 109 367 769	5 140 581 385
2	ПАО «Банк ВТБ»	19 825 106 187	3 269 886 801
3	АО «Газпромбанк»	8 934 718 940	673 121 785
4	АО «Альфа-Банк»	6 141 402 076	572 039 095
5	ПАО Банк «ФК Открытие»	3 414 829 360	518 330 585

Источник: Банк России – www.cbr.ru

Инвестор, выбирая рынок для инвестиций, учитывает его устойчивость к внешним влияниям и наличие положительных отзывов от клиентов профессиональных участников рынка. Таким образом, инвестор поддерживает самых надежных эмитентов ценных бумаг с самыми конкурентными финансовыми обязательствами, лучших профессионалов рынка и создает самый эффективный рынок. Концепцию эффективного рынка, в котором требуется соблюдение определенных условий, разработал Лауреат Нобелевской премии по экономике 2013 года Eugene F. Fama.:

- на рынке не должно быть лиц с неэкономическими интересами и целями;
- все участники рынка должны иметь равный доступ к информации;
- цены активов рынка должны меняться под влиянием поступающей на рынок информации, а не в результате сговора каких-то лиц, стремящихся, нарушая тенденции, складывающиеся на рынке, изменять ценовые тренды.

После изучения результатов фундаментального анализа рынка инвестор принимает решение оценить целесообразность инвестиций на рынке ценных бумаг. Лучшим исполнителем фундаментального анализа является консалтинговая компания или оценщик, который имеет право проводить оценку. Заказчик фундаментального анализа интересуется оценкой стоимости пакета акций или облигаций определенного предприятия – эмитента бумаг. Цель заказчика – определить, переоценены ли или недооценены бумаги, которые обращаются на рынке.

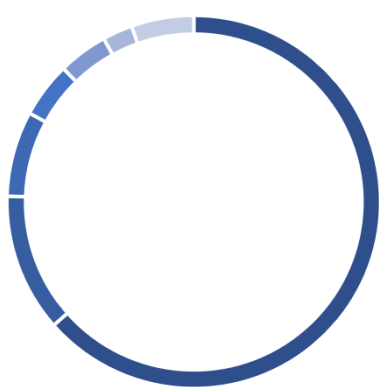
Этапы фундаментального анализа:

- изучение тенденций развития экономики страны;
- определение состояния и перспектив развития отрасли, в которой ведет свою основную деятельность эмитент эмиссионных ценных бумаг;
- исследование предприятия – эмитента бумаг.

Российская Федерация экспортирует топливно-энергетические товары, металлы, продовольственные товары и сырье для их производства, лесоматериалы, так как она богата природными ресурсами. Цены на эти товары устанавливаются на мировых товарных биржах, что неблагоприятно влияет на российскую экономику в условиях проявления кризисных явлений в мировой экономике и неэкономических методов конкуренции на глобальных рынках.

На рисунке 2 представлена структура экспорта РФ по состоянию на начало четвертого квартала 2023 года.





- Топливо-энергетические товары 63,5%
- Металлы и изделия из них 12,0%
- Продукция химической промышленности 7,4%
- Продовольственные товары и сырье для их производства 4,8%
- Машины и оборудование 4,3%
- Лесоматериалы и целлюлозно-бумажные изделия 2,6%
- Другие товары 5,4%

Рисунок 2 – Структура экспорта РФ по состоянию на 1 октября 2023 года, %
Источник: Банк России – www.cbr.ru

Российский федеральный бюджет на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов принят с дефицитом, который составляет 2,0 % ВВП в 2023 году, 1,4 % ВВП в 2024 году и 0,7 % ВВП в 2025 году, при прогнозируемом падении ВВП, вызванном нарастающим кризисом в мировой экономике. Для покрытия этого дефицита бюджета планируется госзаимствование. В 2023 году внешний долг РФ может достигнуть 16,9 % ВВП. В результате, стоимость мировых валют в рублях будет характеризоваться высокой волатильностью. На рисунке 3 представлена динамика курса доллара США к рублю.

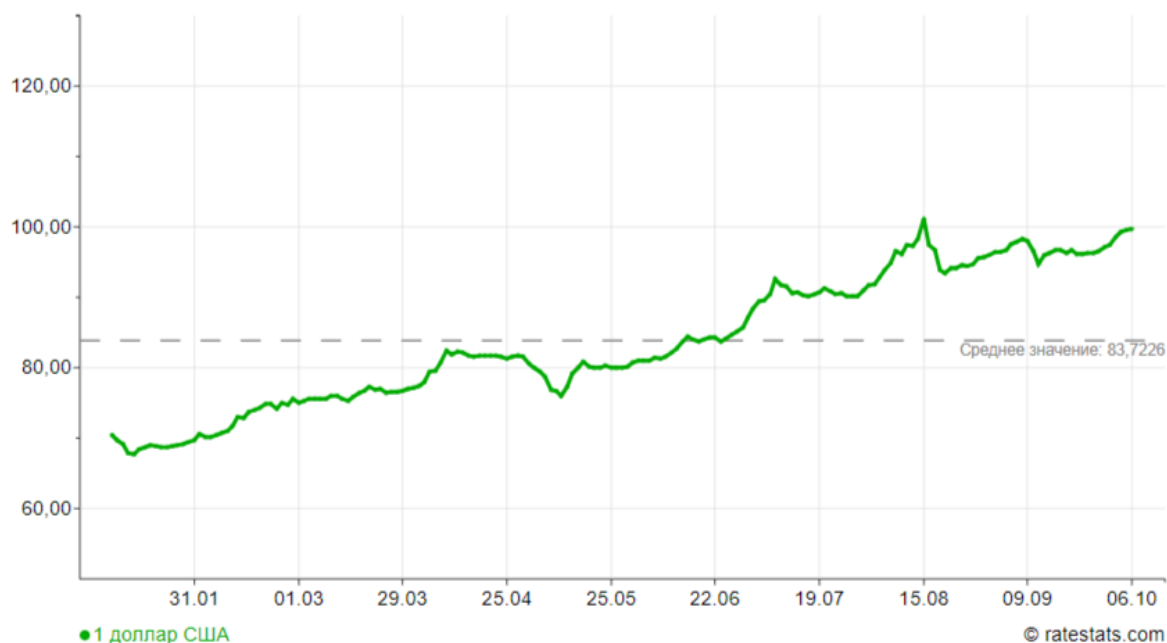


Рисунок 3 – Динамика курса доллара США в 2023 году, руб.
Источник: Банк России – www.cbr.ru

Снижается инвестиционная привлекательность активов, обращающихся на российском финансовом рынке.

На рисунке 4 представлена динамика российского фондового индекса РТС, который рассчитывается в долларах США.





Рисунок 4 – Динамика российского фондового индекса РТС в 2023 году, долл. США
Источник: Банк России – www.cbr.ru

Субъекты российского рынка ценных бумаг вынуждены реализовывать свои экономические интересы и цели в условиях неэкономических событий. Однако, для преодоления этих трудностей потребуются экономические методы.

Поэтому актуально исследовать:

- под влиянием, каких факторов развиваются международный и российский национальный финансовые рынки;
- как влияют на рынок эмиссионных ценных бумаг, прежде всего, на рынок акций неэкономические факторы;
- какие тенденции развития международного рынка ценных бумаг можно считать доминирующими и определяющими будущие мировой экономики.

У российской экономики есть успехи и их должно быть больше.

Список литературы:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 25.02.2022 N 20-ФЗ);
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 14.07.2022 N 331-ФЗ);
3. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / Б.И. Алехин. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 497 с.
4. Банковские риски: учебник / Л.Н. Красавина, И.В. Ларионова, М.А. Поморина [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцевой. – Москва: КноРус, 2023. – 361 с.
5. Белов В. А. Ценные бумаги в коммерческом обороте: курс лекций: учебное пособие для вузов / В.А. Белов. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 306 с.
6. Давыденко И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / И.Г. Давыденко, В.А. Алешин, А.И. Зотова. – Москва: КноРус, 2023. – 374 с.
7. Банк России – www.cbr.ru
8. Информационный ресурс Tradingview – www.ru.tradingview.com
9. Федеральная таможенная служба – www.customs.gov.ru
10. Финансово-экономический журнал Forbes – www.forbes.com/

