

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Научная статья

УДК 336.76

DOI 10.35266/2949-3455-2024-1-1

АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Денис Сергеевич Бондарев^{1✉}, Алексей Сергеевич Каратаев²

^{1,2} Сургутский государственный университет, Сургут, Россия

¹ Denbig13@yandex.ru ✉, <https://orcid.org/0009-0009-5533-6656>

² karataev_as@surgu.ru, <https://orcid.org/0000-0001-8069-410X>

Аннотация. В научной статье представлены результаты анализа тенденций, проблем и перспектив развития фондового рынка в Российской Федерации. Актуальность исследования связана с влиянием тенденций развития российского фондового рынка на становление финансовой системы и обеспечение национальной финансовой безопасности государства. Объектом исследования является фондовый рынок Российской Федерации. Предметом исследования выступают тенденции развития российского фондового рынка. В рамках статьи проведена оценка текущего состояния фондового рынка, где определены стимулирующие триггеры и факторы-барьеры. Проанализированы основные тенденции развития российского фондового рынка с учетом условий международных экономических и финансовых санкций. Рассмотрены перспективы влияния современных тенденций технологического развития альтернативных финансов на перспективы развития фондового рынка в Российской Федерации. В результате научного исследования авторами установлено, что, несмотря на негативное влияние международных санкций в 2022 г., в 2023 г. наблюдается восходящая тенденция рыночной капитализации российского фондового рынка. Данный рост обусловлен трансформацией рынка ценных бумаг и формированием его автономии от мировых финансовых рынков.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, финансовый рынок, финансовая система, российский фондовый рынок, биржевой индекс Московской биржи, тенденции развития, перспективы развития

Для цитирования: Бондарев Д. С., Каратаев А. С. Анализ тенденций развития российского фондового рынка // Вестник Сургутского государственного университета. 2024. Т. 12, № 1. С. 6–11. DOI 10.35266/2949-3455-2024-1-1.

Original article

ANALYZING DEVELOPMENTAL TRENDS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Denis S. Bondarev^{1✉}, Aleksey S. Karataev²

^{1,2} Surgut State University, Surgut, Russia

¹ Denbig13@yandex.ru ✉, <https://orcid.org/0009-0009-5533-6656>

² karataev_as@surgu.ru, <https://orcid.org/0000-0001-8069-410X>

Abstract. The article analyzes the trends, challenges, and developmental prospects of the Russian stock market. The relevance of the study is based on the developmental trends of the Russian stock market influencing the establishment of the financial system and the provision of the national financial security of the state. The object of the study is the Russian stock market. The subject of the study is the developmental trends of the Russian stock market. The current state of the stock market has been assessed, with triggers and limiting factors determined. The main developmental trends of the Russian stock market were examined based

on the conditions of international economic and financial sanctions. The article studies the prospects of modern trends in the technological development of alternative finances, affecting the prospects of Russian stock market development. Despite the negative effect of international sanctions in 2022, the authors concluded that there is an uptrend in the market capitalization of the Russian stock market in 2023. The growth is due to the transformation of the bond market and the establishment of its autonomy from global financial markets.

Keywords: stock market, bond market, financial market, financial system, Russian stock market, Moscow Exchange stock index, developmental trends, developmental prospects

For citation: Bondarev D. S., Karataev A. S. Analyzing developmental trends of the Russian stock market. *Surgut State University Journal*. 2024;12(1):6–11. DOI 10.35266/2949-3455-2024-1-1.

ВВЕДЕНИЕ

Проблематика научной работы связана с текущими условиями на российском фондовом рынке, которые создают весомые угрозы и риски для частных инвестиций в различные ценные бумаги. Нисходящая тенденция изменения рыночных котировок на Московской бирже в 2022 г. привела к тому, что большая часть профессиональных участников рынка вынуждены были прекратить свою деятельность по инвестированию на российском фондовом рынке.

Причиной тому были зафиксированные убытки по длинным позициям. Многие частные инвесторы, работающие с маржинальным обеспечением ниже 100 %, столкнулись с тем, что их брокеры вовсе закрыли автоматически инвестиционные сделки из-за невозможности далее их обеспечивать залоговыми средствами. Данные тенденции обусловили выбор темы и цели научного исследования.

Актуальность научного исследования на выбранную проблематику обусловлена тем, что поскольку фондовый рынок – важнейший элемент национальной финансовой системы Российской Федерации, то, соответственно, тенденции развития российского фондового рынка влияют на обеспечение национальной финансовой безопасности.

Целью научной статьи является проведение исследовательского анализа тенденций, проблем и перспектив развития фондового рынка в Российской Федерации.

Гипотезой работы является то, что восходящая тенденция рыночной капитализации российского фондового рынка и рост рыночных котировок ценных бумаг, включая акции крупнейших эмитентов, обусловлены трансформацией рынка ценных бумаг и формиро-

ванием его автономии от мировых финансовых рынков. Это простимулировано условиями международных экономических и финансовых санкций в 2022 г., которые имели негативное влияние на развитие и перспективы фондового рынка в Российской Федерации.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

В процессе исследования использовались различные общенаучные методы, в числе которых: абстрактно-логический, сравнительный, анализ, обобщение, статический и рассуждение.

В ходе проведения представленного исследования использовались информационные и аналитические материалы, представленные в научной литературе российских исследователей, статистические материалы Московской биржи, Росстата и Банка России, а также личные исследования и наблюдения авторов.

Для достижения поставленной научной цели необходимо решение следующих задач:

- провести оценку текущего состояния фондового рынка, где определены стимулирующие триггеры и факторы-барьеры;
- проанализировать основные тенденции развития российского фондового рынка с учетом условий международных экономических и финансовых санкций;
- рассмотреть перспективы влияния современных тенденций технологического развития альтернативных финансов на перспективы развития фондового рынка в Российской Федерации.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Финансовая система – это неотъемлемый элемент социально-экономического развития,

обеспечивающего стабильные процессы в разных областях финансовой жизнедеятельности. При обеспечении перемещения финансов, их аккумуляции, сбережения финансового капитала и накоплений важную роль занимает такая часть финансовой системы, как финансовый рынок, синонимами которого являются фондовый рынок и рынок ценных бумаг [1].

В феврале 2022 г. общая тенденция на фондовом рынке РФ продемонстрировала резкое изменение с восходящего движения рыночных котировок к нисходящему. Вследствие такого резкого разворота тренда многие профессиональные участники рынка ценных бумаг потерпели убытки. В особенности частные инвесторы, которые получили нивелирование своей долгосрочной доходности, накапливавшейся еще с прошлого кризиса 2014 г. Фондовый рынок для многих людей РФ – это альтернативный способ накопления личных сбережений на старость. Однако из-за кризиса 2022 г. данная стратегия продемонстрировала свою неустойчивость [2].

Подтверждением тому является технический анализ графика биржевого индекса Московской биржи, выступающего ключевым

индикатором эффективности российского фондового рынка (рисунок).

До периода принятия масштабных международных санкций в 2022 г. фондовый рынок Российской Федерации демонстрировал уверенную восходящую тенденцию. Благодаря этому к февралю 2022 г. был установлен исторический максимум по отметкам – 4 300 пунктов. Однако с момента ввода санкционных ограничений рыночная капитализация российских ценных бумаг резко снизилась, что установило локальный минимум по отметке 1 690 пунктов.

Апогеем спада российского фондового рынка было то, что рыночная капитализация снизилась в периоде с 2021 по 2022 г. На текущем этапе восстановления котировок российских акций рыночная капитализация на Московской бирже к концу июня 2023 г. составила 49,1 трлн руб. Показатель вырос с января 2023 г. на 28,53 %, а в сравнении с аналогичным периодом 2022 г. – на 20,34 %. Но до уровней 2021 г. рыночная капитализация фондового рынка пока не восстановилась: поскольку по итогам 2-го кв. 2021 г. капитализация рынка была 59,8 трлн руб., а на



Рисунок. Динамика биржевого индекса MOEX за период 2018–2022 гг.

Примечание: составлено на основе источника [3].

историческом максимуме в 3-м кв. 2021 г. достигала 64,8 трлн руб. [4].

Первый период восстановления, который происходил в 2022 г., характеризуется тем, что рыночные котировки биржевого индекса Московской биржи не превышали горизонтальную линию сопротивления по отметке 2 500 пунктов. Однако в 2023 г. ситуация изменилась в положительную сторону, что позволило рыночной капитализации увеличиться. Возобновилось восстановление котировок ценных бумаг российских эмитентов, а значения биржевого индекса Московской биржи достигли исторического максимума до периода начала пандемии COVID-19 – 3 230 пунктов.

Помимо роста рыночной капитализации, даже в 2022 г. было улучшение таких показателей эффективности российского фондового рынка, как [5]:

1. Рост количества клиентов на брокерском обслуживании с 20,175 до 23,156 млн чел.
2. Рост количества клиентов на депозитарном обслуживании с 20,606 до 23,879 млн чел.
3. Рост количества открытых счетов ИИС с 4,829 до 5,079 млн ед.

По теории известно, что если финансовые рынки в стране неразвиты и находятся на низкой стадии становления, то национальная экономическая система неспособна по максимуму реализовать свой потенциал. Фондовый рынок является одним из ключевых источников внешнего финансирования бизнес-проектов, поэтому его становление и развитие столь важно в период цифровой экономики, где увеличивается активность организаций по разработке и реализации различных инвестиционно-инновационных проектов [6].

На текущий момент российский фондовый рынок в историческом периоде последних двух лет сталкивается с проблемой нисходящей тенденции и снижения рыночной капитализации. Однако в долгосрочной перспективе он имеет высокий практический интерес для частных инвестиций, в особенности для коммерческих банков и населения, рассматривающих ценные бумаги российских

эмитентов как наиболее инвестиционно привлекательных объектов инвестирования [2].

На тенденции и перспективы развития фондового рынка РФ имеют влияние два ключевых фактора. Рассмотрим их характеристику [7]:

1. Во-первых, на изменение рыночной капитализации рынка ценных бумаг в Российской Федерации влияет денежно-кредитная политика. Ключевым инструментом монетарной политики ЦБ РФ является изменение процентной ставки рефинансирования. На данный момент наблюдается повышение процентной ставки, что снижает ликвидность финансовых рынков. Соответственно, рост рыночной капитализации эмитентов на фондовом рынке замедляется, что провоцирует разворот в сторону нисходящей тенденции [2].

2. Во-вторых, на динамику развития российского фондового рынка влияет общая макроэкономическая обстановка, которая формирует национальную экономическую безопасность. Это такое состояние национальной экономики, которое позволяет эффективно удовлетворять общественные потребности и при этом обеспечивать защиту социально-экономической системы и народного хозяйства от негативных воздействий [8].

Таким образом, на перспективы развития фондового рынка в Российской Федерации в современных условиях влияют такие ключевые факторы, как изменение вектора денежно-кредитной политики Центрального банка и изменение макроэкономической конъюнктуры [8].

Однако стоит отметить влияние на эффективность российского фондового рынка на современном этапе технологического развития, где появление альтернативных финансов в виде криптовалют и цифровых финансовых инструментов создает новые перспективы развития рынка ценных бумаг. Кроме того, появляются все новые продукты для частного инвестирования и трейдинга, которые позволяют увеличивать популярность инвестиций в ценные бумаги среди граждан Российской Федерации [9].

Криптовалюты – это инновационные инструменты эпохи цифровой экономики,

появление которых продиктовано современными технологиями и потребностями экономических субъектов и участников финансовых отношений. Их популярность набрала высокие темпы, что связано с формированием новых отраслей экономики, переходом бизнеса на платформенные экосистемы и созданием нового сегмента финансовых рынков [10].

Криптовалюты становятся важнейшими инструментами финансовых отношений и будут иметь значительное влияние на перспективы развития российского фондового рынка в будущем. Для этого необходимо успешное завершение создания институциональных условий развития рынка криптовалюты, где важными выступают следующие компоненты:

1. Разработка закона о налогообложении криптовалют, цифровых валют и цифровых финансовых активов для физических и юридических лиц.

2. Реализация в России концепции «цифрового рубля», чтобы создать национальную официальную денежную единицу, созданную при помощи технологий криптовалютной индустрии.

3. Разработка и совершенствование нормативно-правовой и юридической базы регулирования финансовых отношений с использованием криптовалют, чтобы легализовать и узаконить данные отношения между различными экономическими субъектами и финансовыми институтами.

По нашему мнению, развитие альтернативных финансовых инструментов будет иметь положительное влияние на эффективность российского фондового рынка, поскольку Российская Федерация обладает конкурентным потенциалом в развитии цифровых финансовых технологий, повышающих инвестиционную привлекательность своих рынков и финансовой системы, включая рынок ценных бумаг.

Также восходящая тенденция рыночной капитализации российского фондового рынка и рост рыночных котировок ценных бумаг, включая акции крупнейших эмитентов, обусловлены формированием его автономии от

мировых финансовых рынков. В первую очередь это возможно благодаря успешной реализации политики импортозамещения в экономике страны.

В составе целей государственной экономической политики должна находиться реализация программ и мероприятий, направленных на стимулирование инновационного вектора развития производственных предприятий российской промышленности, что увеличит конкурентоспособность финансовой системы, а также ее устойчивость к внешним вызовам и угрозам [11].

Благодаря этому развитие производства позволит провести успешное импортозамещение на отечественном рынке, обеспечив национальную экономическую безопасность. А поскольку крупнейшие производители – это эмитенты ценных бумаг на российском фондовом рынке, то и, соответственно, рост рыночной капитализации зависит от реализации политики импортозамещения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выводах научной работы можно перечислить следующие результаты исследовательского анализа:

1. Несмотря на негативное влияние международных санкций в 2022 г., в 2023 г. наблюдается восходящая тенденция рыночной капитализации российского фондового рынка. Данный рост обусловлен трансформацией рынка ценных бумаг и формированием его автономии от мировых финансовых рынков.

2. Эффективность российского фондового рынка в кризисном 2022 г. выразилась в улучшении ряда показателей, среди которых рост количества клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании, а также рост количества открытых счетов ИИС.

Дальнейшие научные исследования необходимо проводить в направлении изучения трансформации российского фондового рынка с учетом появления новых типов финансовых инструментов, что обусловлено развитием криптовалют, цифровых финансовых активов и цифровых валют.

Список источников

References

1. Шаяхметова К. О., Шыныбаев А. А. Содержание финансовой системы государства и адаптивность ее к интегрированным процессам // Заметки ученого. 2021. № 3–1. С. 458–463.
2. Измалкова Н. С., Видеркер Н. В. Финансовый рынок как часть финансовой системы // Научный форум: экономика и менеджмент : сб. ст. по материалам LXXI междунар. науч.-практич. конф. № 5. М. : МЦНО, 2023. С. 17–21.
3. График индекса Московской биржи. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/> (дата обращения: 27.05.2023).
4. Капитализация российских акций выросла более чем на четверть с начала года. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/07/13/985043-kapitalizatsiya-rossiiskih-aktsii-virosla> (дата обращения: 30.10.2023).
5. Александрова Ж. П., Акопьянц А. А., Подиева Е. А. и др. Фондовый рынок Российской Федерации: проблемы и перспективы развития // Первый экономический журнал. 2023. № 5. С. 127–133. DOI 10.58551/20728115_2023_5_127.
6. Марушченко А. С. Роль фондового рынка в обеспечении экономической безопасности России // Вектор экономики. 2023. № 3. URL: <http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2023/3/worldconomy/MaryushchenkoAS.pdf> (дата обращения: 27.05.2023).
7. Потанин А. С. Российский фондовый рынок как инструмент сохранения капитала в условиях повышения макроэкономических рисков // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Т. 13, № 3–1. С. 465–472. DOI 10.34670/AR.2023.97.73.037.
8. Прокофьев А. А. Оценка структурной динамики факторов влияния на рынок ценных бумаг в различных экономических условиях // Обществознание и социальная психология. 2022. № 11–3. С. 32–37.
9. Рожков Е. В. Влияние развития цифровых технологий на фондовый рынок России // Общество, экономика, управление. 2023. Т. 8, № 1. С. 32–39. DOI 10.47475/2618-9852-2023-18105.
10. Кубалова В. В. Перспективы криптовалют, как новых инструментов финансовых отношений // Российская наука в современном мире : сб. ст. LIII Междунар. науч.-практич. конф., 15 апреля 2023 г., г. Москва. М. : Науч.-изд. центр «Актуальность.РФ», 2023. С. 400–401.
11. Зуб А. А. Политика импортозамещения: условия, инструменты и механизмы реализации // Актуальные научные исследования в современном мире. 2020. № 8–3. С. 110–113.
1. Shayakhmetova K. O., Shynybaev A. A. Content of the financial system of the state and its adaptability to integration processes. *Zametki uchenogo*. 2021;(3–1):458–463. (In Russian).
2. Izmalkova N. S., Viderker N. V. Financial market as a part of the financial system. In: *Proceedings of the LXXI International Research-to-Practice Conference “Nauchnyi forum: ekonomika i menedzhment”*. No. 5. Moscow: MTsNO; 2023. p. 17–21. (In Russian).
3. IMOEX chart. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/> (accessed: 27.05.2023). (In Russian).
4. Kapitalizatsiia rossiiskikh aktsii vyroslo bolee chem na chetvert s nachala goda. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/07/13/985043-kapitalizatsiya-rossiiskih-aktsii-virosla> (accessed: 30.10.2023). (In Russian).
5. Aleksandrova Zh. P., Akopyants A. A., Podieva E. A. et al. The stock market of the Russian Federation: Problems and prospects of development. *First Economic Journal*. 2023;(5):127–133. DOI 10.58551/20728115_2023_5_127. (In Russian).
6. Marushchenko A. S. The role of the stock market in ensuring economic security of Russia. *Vector of Economics*. 2023;(3). URL: <http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2023/3/worldconomy/MaryushchenkoAS.pdf> (accessed: 27.05.2023). (In Russian).
7. Potanin A. S. The Russian stock market as a tool for preserving capital in the face of increasing macroeconomic risks. *Economics: Yesterday, Today, Tomorrow*. 2023;13(3–1):465–472. DOI 10.34670/AR.2023.97.73.037. (In Russian).
8. Prokofef A. A. Otsenka strukturnoi dinamiki faktorov vliianiia na rynek tsennykh bumag v razlichnykh ekonomicheskikh usloviakh. *Social Studies and Social Psychology*. 2022;(11–3):32–37. (In Russian).
9. Rozhkov E. V. Impact of the development of digital technologies to the Russian stock market. *Society, Economy, Management*. 2023;8(1):32–39. DOI 10.47475/2618-9852-2023-18105. (In Russian).
10. Kubalova V. V. Perspektivy kriptovaliut, kak novykh instrumentov finansovykh otnoshenii. In: *Collected Papers of the LIII International Scientific-Practical Conference “Russian Science in the Modern World”*, April 15, 2023, Moscow. Moscow: Research and Publishing Center “Aktualnost.RF”; 2023. p. 400–401. (In Russian).
11. Zub A. A. Import substitution policy: Conditions, tools and mechanisms for implementation. *Aktualnye nauchnye issledovaniia v sovremennom mire*. 2020;(8–3):110–113. (In Russian).

Информация об авторах

Information about the authors

Д. С. Бондарев – аспирант.

D. S. Bondarev – Postgraduate.

А. С. Каратаев – доктор экономических наук, профессор.

A. S. Karataev – Doctor of Sciences (Economics), Professor.