

---

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ И ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

---

**Симоненко Наталья Васильевна,**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Белгородского государственного национального исследовательского университета; simonenko@bsu.edu.ru

**Шварева Виктория Игоревна,**

магистрант кафедры финансов и кредита Белгородского государственного национального исследовательского университета; shvareva@bsu.edu.ru

Современный Российский фондовый рынок, с одной стороны, занимает лидирующие в мире позиции по критерию инвестиционной привлекательности, с другой – подтверждает свой статус самого высокорискованного в мире за счет высокой амплитуды колебаний котировок. Этот парадокс препятствует его полноценному развитию и следованию тенденциям крупнейших рынков в мире. В настоящей статье определены основные проблемы Российского рынка акций, проанализированы кризисы 1997-1998 гг. и 2008-2009 гг. и выявлены их основные сходства, дана оценка современному состоянию и перспективам развития Российского рынка акций.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, акции, кризис, интернационализация, глобализация.

Российский рынок акций во всех доступных измерениях очень маленький: небольшое количество активных участников торгов; единицы брокеров; униженительно малое число ликвидных акций. Кроме того, даже на таком небольшом рынке главное место занимают относительно крупные игроки, контролирующие подавляющую часть оборота, остальные же участники торгов не имеют какого-либо значения для рынка и лишь создают фон для действий лидеров [5, с. 109].

Давая оценку Российскому фондовому рынку, можно сказать, что ему характерны, с одной стороны, положительные финансовые изменения, происходящие на макро- и микроуровне экономического развития, с другой – большое количество проблем, создающих значительный барьер для его эффективного развития.

Парадокс заключается в том, что с одной стороны, по такому критерию

оценки, как инвестиционная привлекательность, Российский рынок ценных бумаг занимает лидирующие мировые позиции в основном за счет обращающихся на рынке акций компаний нефтегазового сектора, которые можно отнести к числу акций первого эшелона. Именно они являются тем пластом, на котором выстраивается весь Российский фондовый рынок. Их суммарная капитализация дает России возможность занимать последние и предпоследние места в рейтингах крупнейших бирж мира по суммарному объему оборота и капитализации. С другой стороны, в ходе своего функционирования, фондовый рынок сталкивается с большим количеством проблем, таких как: высокая волатильность и резкие ценовые колебания, сравнительно небольшая доля обращающихся на бирже зарегистрированных ценных бумаг, несовершенство законодательства, низкая прозрачность информации, высокие политические риски, сырьевая направленность экономики. Все это создает высокий барьер, препятствующий полноценному развитию и следованию тенденциям крупнейших рынков в мире [6].

Для Российского рынка акций характерны различного рода макроэкономические проблемы. Среди них следует особо выделить:

- инфляцию;
- спад инвестиций в основной капитал;
- существенное колебание мировых цен на нефть;
- доминирование спекулятивных операций на внутреннем рынке акций [1].

В период с мая по июль 2008 года перечисленные проблемы стали основой для перенасыщения (перекапитализации) Российского фондового рынка, что послужило отправной точкой падения отечественного рынка на фоне мирового финансового кризиса, стартовавшего с ипотечного кризиса в США в 2006 году, а так же событий, происходящих на Кавказе и затронувших весь мир. В 2008 г. события приобрели мировой характер и проявились в резком падении цен на нефть со 150 долл. до 40 долл. за баррель, частичном отказе от доллара как универсальной валюты в международных расчетах, падении мировых фондовых индексов.

В результате произошло максимальное падение отечественного фондового рынка по сравнению с другими странами мира. В 2008 году падение индексов РТС и ММВБ соответственно составило 72,4% и 67,2%, в то время как другие страновые фондовые индексы продемонстрировали падение на 25-30%.

Разница между глубиной падения Российского фондового рынка и мировых рынков для большинства аналитиков выступает доказательством того, что мировой финансовый кризис стал точкой отправления к началу падения российского рынка, который и без этого был на грани обвала.

Кризис 2008-2009 гг. зачастую сравнивают с кризисом в России 1997-1998 года. Авторы даже находят в них некоторые сходства, такие как циклический характер развития экономики, несостоятельность деятельности вла-

стей, сильная зависимость от мировой конъюнктуры цен на сырье, главным образом, нефть и газ, а так же от поведения иностранных инвесторов. Это обнаруживается при рассмотрении сценариев обоих кризисов. Сначала падают цены на нефть, у инвесторов возникают опасения по поводу девальвации рубля, вследствие чего происходит массовый отток капитала, вызывающий обвал фондового рынка [3].

В 1997-1998 гг. кризис развивался по наихудшему сценарию. С января 1997 г. стала снижаться цена на нефть – с 23,47 долл./барр. в декабре 1997 г. до 9,8 долл./барр. в декабре 1998 г. Индекс РТС в июле 1997 г. достиг своего пика в размере 506,45 пункта. В августе 1997 г. начался обвал рынка акций, к январю 1999 г. индекс РТС снизился до 55,12 пункта. Обвал рынка акций спровоцировал рост странового риска России, связанного со снижением цен на сырье и девальвацией рубля. Ситуацию усугубило также падение азиатских фондовых рынков 1997 г., вследствие которого усилилось негативное отношение международных инвесторов к развивающимся фондовым рынкам, включая Россию. В 1998 г. кризис охватил рынок долгосрочных обязательств и банковский сектор. Очевидной стала невозможность дальнейшего пополнения государственного бюджета за счет размещения государственных краткосрочных обязательств (ГКО), крупнейшие коммерческие банки оказались не в состоянии обслуживать свои обязательства перед внешними и внутренними кредиторами.

Начало кризиса 2008-2009 года шло по схожему сценарию. Причины падения российского рынка акций совпали с причинами 1997 г. Ими стали падение цен на металлы с мая 2007 г. и нефть с июля 2008 г., отток иностранного капитала, рост рисков на фоне ожиданий девальвации рубля. В результате с июня 2008 г. началось резкое снижение российского рынка акций, которое в августе 2008 г. переросло в настоящий обвал.

Однако на этот раз кризис не приобрел предыдущей масштабности, так как государство активно занялось реализацией антикризисной политики в финансовой сфере, обладая золотовалютными резервами в размере около 600 млрд. долл. Это позволило обеспечить платежеспособность России по имеющимся долговым обязательствам и недопустить крах банковского сектора. С этой целью правительство на возвратной основе предоставляло значительные финансовые ресурсы банкам и некоторым системообразующим предприятиям. Тем самым обвал фондового рынка 2008-2009 гг. не привел к возникновению системного финансового кризиса.

Немаловажную роль как в развитии фондового рынка России, так и экономики в целом играет укрепление рубля по отношению к иностранной валюте, главным образом, доллару и евро. Нужно отметить, что хотя за время, прошедшее между двумя кризисами, рубль и укрепил свои позиции, для привлечения в экономику долгосрочных инвесторов, как показывает пятнадцатилетний опыт, этого крайне недостаточно. Для доказательства вышесказанного стоит напомнить о вступлении России в ВТО, вследствие чего

России придется поддерживать уровень развития экономики не ниже европейского.

Стремительный рост фондового рынка в 2010 г. предвещал быстрое восстановление индексов и котировок до уровня предкризисных значений. Объем торгов в 2010 г. по сравнению с 2009 г. увеличился на 57,24% до 64 трлн. руб., индекс ММВБ на конец 2010 г. увеличился на 23,14% по сравнению с 2009 г., индекс РТС вырос на 22%. Однако 2011 г. показал, что Российский фондовый рынок не только не вышел из кризиса, но и находится на грани очередного обвала котировок. За год российские котировки вновь упали: РТС – на 21,9%, ММВБ – на 16,9% [4].

По состоянию на октябрь 2012 г. индекс РТС восстановился от пикового значения мая 2008 г. на 65%, индекс ММВБ – на 75%. Однако, учитывая нарастание проблем глобальной экономики (напряженная ситуация между Израилем и Ираном, долговой кризис в Греции, «фискальный обрыв» в США), замедление роста мировой экономики, необходимо учитывать, что в современной истории фондовых рынков индексам не всегда удается вернуться к прежним пиковым значениям.

Как и в предшествующие годы, основными факторами, предопределяющими динамику цен на акции российских компаний, были мировая конъюнктура цен на товарные ресурсы, прежде всего нефть и газ, поведение на отечественном рынке иностранных инвесторов, валютный курс рубля и т.д. Большинство этих факторов находится вне зоны влияния экономической политики российских властей [9].

Таким образом, тенденции к развитию Российского фондового рынка в первую очередь отражают такие фундаментальные факторы, как интернационализация и глобализация рынка. Данные факторы указывают на создание мирового рынка ценных бумаг с минимальными барьерами на пути движения капиталов, отход на второстепенный план национальных рынков. Исходя из этого, интернационализация и глобализация создадут дополнительный толчок к потоку инвестиций в российскую экономику, укрепив некоторые экономические показатели [1].

Так же устойчивой положительной тенденцией можно назвать рост цены на нефть марки Brent, которая вернулась на высокий уровень после обострения напряженности на Ближнем Востоке и перебоя в поставках из Нигерии, Судана, Венесуэлы и Йемена. С января 2012 г. нефть выросла на 16,02%, что является определяющим фактором как для роста акций большинства российских компаний, так и для российской экономики в целом.

Относительно конкретных рекомендаций по инвестированию на отечественном фондовом рынке хотелось бы отметить лидирующие позиции двух российских компаний, которые подтверждаются практически всеми независимыми аналитиками. Это обыкновенные акции компаний ОАО «Газпром» и ОАО «Сбербанк России», которые чаще остальных торгуются лучше рынка.

В настоящее время котировки Сбербанка установились на уровне 92,26

руб. за акцию, в то время как справедливая стоимость оценивается аналитиками в 106,72 руб. (потенциал 18,58%), котировки Газпрома составляют 139,99 руб. за акцию, в то время как справедливая стоимость установлена аналитиками на уровне 177 руб. (потенциал 26,43%).

При смешанной стратегии инвестирования, направленной на получение стабильного дохода, превышающего ставки по банковским вкладам, рекомендуется 50% портфеля инвестора сформировать из акций указанных компаний, остальные 50% могут быть вложены в более рискованные инструменты Российского фондового рынка, такие как акции второго и третьего эшелона, а также опционы и фьючерсы.

#### **Список источников**

1. Курбанов, Э.Ф. Тенденции развития фондового рынка России в 2011 г. [текст] / Э.Ф. Курбанов // Экономические науки. – 2011. – №7 (80). – С. 171 – 174.

2. Российская экономика в 2009 году. Тенденции и перспективы [текст] // Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. – М.: ИЭПП, 2010. – Вып. 31. – 707 с.

3. Российская экономика в 2010 году. Тенденции и перспективы [текст] // Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. – М.: Институт Гайдара, 2011. – Вып. 32. – 592 с.

4. Российская экономика в 2011 году. Тенденции и перспективы [текст] // Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. – М.: Институт Гайдара, 2012. – Вып. 33. – 612 с.

5. Симоненко, Н.В. Факторы «недооцененности» акций российских компаний [текст] / Н.В. Симоненко, В.И. Шварева // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2012. – № 4. – С. 109 – 114.

6. Шварева, В.И. О современных проблемах и перспективах развития российского рынка ценных бумаг [текст] / В.И. Шварева // Наукові дослідження молоді – вирішенню проблем європейської інтеграції : збірник наукових статей. – К.: УБС НБУ, 2013. – 2 электрон. опт. диск (CD-ROM). – Систем. вимоги: Pentium; 256 Mb RAM; Windows 98, 2000, XP; Adobe Acrobat Reader 5.0-8.0.

7. Инвестиционная палата [электронный ресурс]. – URL: <http://www.investpalata.ru>.

8. Обзор финансового рынка. Первое полугодие 2012 года [электронный ресурс]. – URL: [http://www.cbr.ru/analytics/fin\\_r](http://www.cbr.ru/analytics/fin_r).

9. Российский фондовый рынок. События и факты. Обзор за первое полугодие 2012 года. [электронный ресурс]. – URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=8455>.

---

# **THE RUSSIAN SECURITIES MARKET IN THE CONDITIONS OF INTERNATIONALIZATION AND GLOBALIZATION**

---

**Simonenko Nataliya Vasilievna,**

Ph. D. of Economy, Associate Professor of the Chair Finance and Credit of Belgorod State National Research University;  
simonenko@bsu.edu.ru

**Shvareva Viktoriya Igorevna,**

Candidate for Master's Degree of the Chair of Finance and Credit of Belgorod State National Research University; shvareva@bsu.edu.ru

Modern Russian stock market on the one hand, holds a leading position in the world in terms of investment attractiveness, on the other hand, confirms status of the high-risk in the world due to high amplitude fluctuation of quotations. This paradox interferes its full development and following the tendencies of the largest markets in the world. In the present article the main problems of the Russian equity market are defined, crises of 1997-1998 and 2008-2009 are analyzed and their main similarities are revealed, the current state and prospects of development of the Russian equity market are evaluated.

**Keywords:** stock market, shares, crisis, internationalization, globalization.