

В ПОИСКАХ НОВОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ

Семенкова Елена Вадимовна,

*д.э.н., профессор Базовой кафедры «Экономические и правовые экспертизы»
Союза судебных экспертов «Экспертный совет» РЭУ им. Г.В. Плеханова
(vadimovna1231955@mail.ru)*

Аннотация

В статье рассматриваются объективные условия формирования инвестиционной модели развития фондового рынка в России. Предложен ретроспективный анализ доминирования спекулятивной модели на отечественном фондовом рынке. Выделены ключевые этапы формирования инвестиционной модели развития фондового рынка в России.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестиционная модель развития, инвестиции и спекуляции, волатильность.

IN SEARCH OF A NEW DEVELOPMENT MODEL FOR THE STOCK MARKET IN RUSSIA

*Elena V. Semenkova, Doctor of Economics Sciences, Professor of the Basic Department of
“Economic and Legal Expertise” of the Union of Forensic Experts “Expert Council” Russian
Economic University named after G.V. Plekhanov” Author ID: 791843 E-mail:
(vadimovna1231955@mail.ru)*

Abstract

The article examines the objective conditions for the formation of an investment-based development model for the stock market in Russia. A retrospective analysis of the dominance of the speculative model in the domestic stock market is presented. Key stages in the formation of an investment-based development model for the stock market in Russia are identified.

Keywords: stock market, investment-based development model, investments and speculation, volatility.

Современное состояние фондового рынка России заставляет задуматься о концептуально-методологических основах его моделирования. Процесс развития финансового рынка в нашей стране как части многополярного мира можно рассматривать в различных ракурсах, и с разных точек зрения, в силу его многомерности и многогранности. Многообразие форм и способов организации финансовой жизнедеятельности страны предопределяет наличие множества исследовательских программ, моделей развития финансового, фондового, страхового, валютного рынков, которые различаются мировоззренческими принципами, методологией и методикой моделирования того или иного экономического института. [3]

Ключевая роль в этом процессе принадлежит вопросу об эффективности функционирования выбранной модели в реальной жизни. Фундаментальная функция фондового рынка – обеспечение инвестиционного процесса на основе использования выпуска и обращения ценных бумаг и иных финансовых инструментов тесно связана с иными его характеристиками – наличием рыночных аномалий и поведенческих эффектов, активным использованием спекулятивных операций, хеджированием рисков и т.д.

Ретроспективный анализ показывает, что зародившийся в 90 –х годах прошлого столетия отечественный фондовый рынок так и не стал в первом десятилетии двадцатого века реальным каналом привлечения инвестиций, и в основном использовался для спекулятивных операций, и в лучшем случае инвестиционным сообществом воспринимался как индикатор состояния экономики. Интересны результаты исследования, проведенного

агентством «Коммерсант», среди 197 топ-менеджеров и руководителей ведущих российских компаний в ноябре 2003 г. [3] При этом 70% опрошенных считали, что фондовый рынок никак не влияет на основные экономические тенденции в стране, поскольку финансовые вливания в российскую экономику производятся за счет прямых инвестиций. Среди источников привлечения инвестиций фондовый рынок занимал последнее место, причем банковские кредиты и прямые инвестиции существенно опережали такие заимствования. Представляется важным, что 60% опрошенных предпринимателей использовали индикаторы фондового рынка в качестве ключевых показателей, влияющих на планирование деятельности компаний, и лишь менее 40% воспринимали их исключительно как результат неких спекуляций, не имеющих отношения к реальной жизни. К сожалению, дальнейшие трансформации отечественного фондового рынка доказали спекулятивный характер модели его развития.

Спекулятивная модель развития рынка характеризуется высоким уровнем риска. По сравнению с рынками даже развивающихся стран фондовый рынок РФ в начале нулевых годов отличался более высоким уровнем риска. И прежде всего политическим; риском ликвидности; риском изменения процентной ставки, а также низким уровнем корпоративного управления. Потрясения, которые отечественный рынок испытывал за последние два десятилетия в связи с реализацией геополитических рисков (рис. 1) приводили к резкому падению котировок акций на Московской бирже.

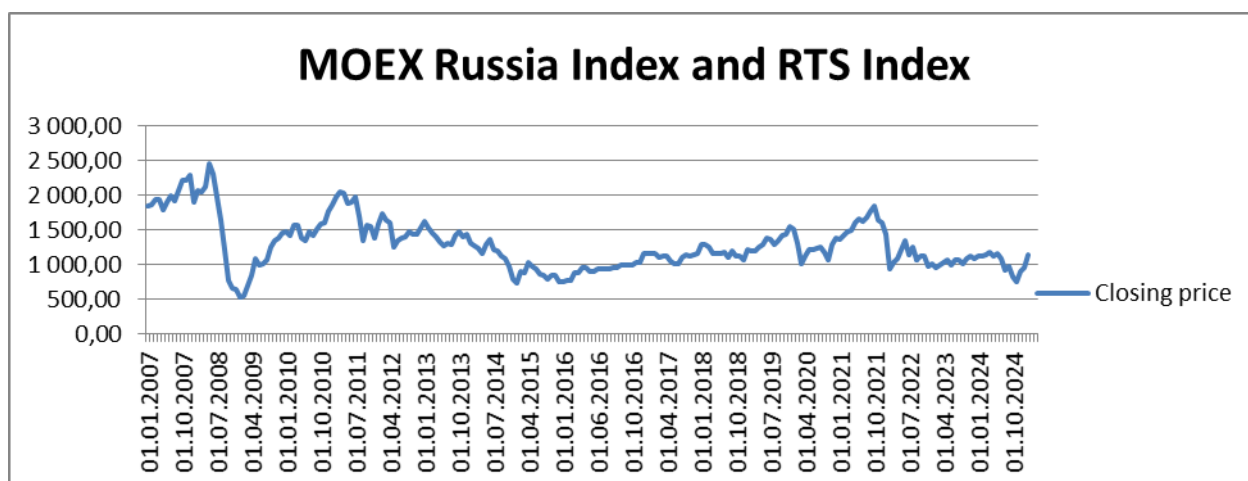


Рисунок 1. Динамика RTS Index

Источник: составлено автором по данным MOEX [4]

Как видно на графике российский рынок акций испытывал шоки в период с 2007 года по настоящее время не реже чем через каждые семь лет [2]:

- 2007-2008 гг. - Мировой финансовый кризис
- 2014-2015 гг. - Экономическая рецессия в результате санкций после присоединения Крыма
- 2020-2021 гг. - Экономические последствия затянувшейся коронавирусной инфекция
- 2022-2024 гг. – Биржевая реакция на проведение СВО и последовавшие санкции

Анализ динамики «страха» и «алчности» как побудительных мотивов инвесторов на рынке акций отражает победу последней, что и формирует его волатильность (рис. 2).

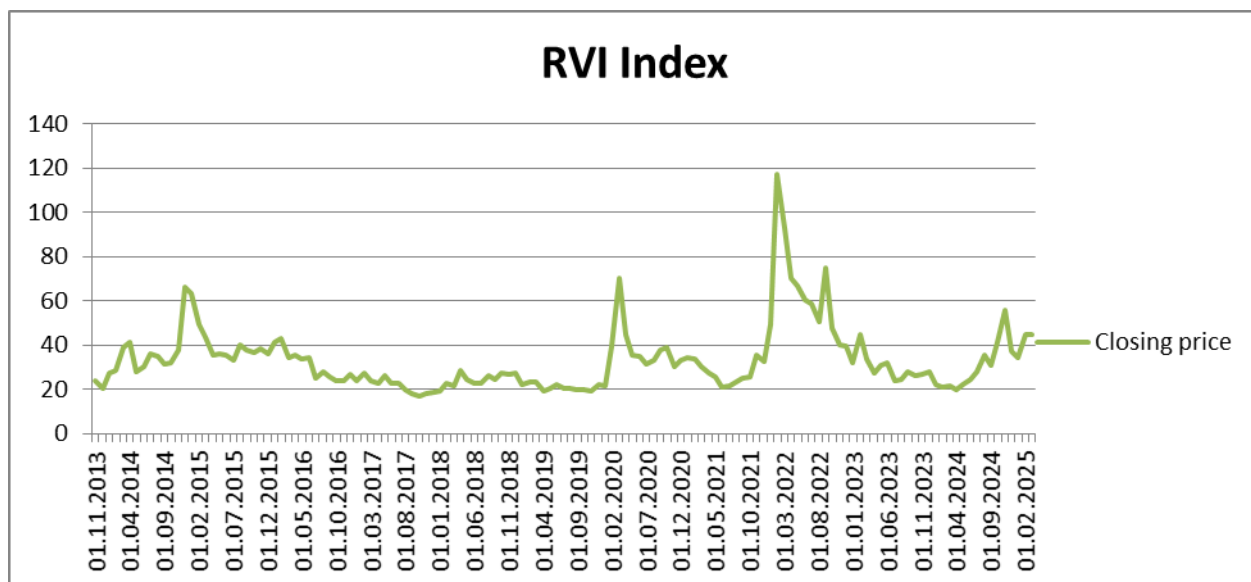


Рисунок 2. Динамика RVI Index 2013-2025гг.

Источник: составлено автором по данным MOEX [4]

Высокая волатильность - серьезное препятствие к притоку инвестиционных денег, а рискованность и непредсказуемость российского фондового рынка создает необходимый уровень риска для притока спекулятивного капитала. Хорошо известно, что волатильный рынок –создаёт условия для спекулятивной модели его развития, и подавляет возможности создания инвестиционной модели его развития.

Сегодня сложились объективных предпосылки перехода к инвестиционной модели развития отечественного фондового рынка. Развитая биржевая инфраструктура, информационное и технологическое сопровождение и продуманная и обоснованная программа его развития создают условия для изменений реальной ситуации: доминантой развития отечественного рынка ценных бумаг может быть инвестиционная модель. С этой целью в программе развития фондового рынка планируется рост инвестиционных продуктов в сбережениях населения РФ с 38, 8 % в 2023 году до 40% в базовом и 38% в консервативном сценарии к 2030 году. Реализации инвестиционной модели развития будет способствовать и увеличения совокупного объема средств по программам долгосрочного сбережения и на ИИС до 2 трлн. руб. в консервативном сценарии и до 2, 7 трлн. руб. – в базовом. [5]

Следует отметить, что в течении всего периода развития фондового рынка реальный бизнес, как показывали опросы, в принципе был готов привлекать средства на фондовом рынке как в части собственного капитала, так ив части заёмного, но осуществлению этих планов препятствовало недостаточное развитие фондового рынка - отсутствие достаточного объема инвестиций, дороговизна процедуры заимствований, а также налоговые и инфраструктурные проблемы.

В 2024 году Министерство финансов РФ подготовило федеральный проект «Развитие финансового рынка», в котором утверждена стратегия развития отечественного финансового рынка и определена цель привлечения ресурсов путем проведения большего количества IPO, без которых невозможен активный рост капитализации фондового рынка. В проекте реализуется процесс построения инвестиционной модели развития фондового рынка в России, который состоит из следующих этапов:

1. Постановка задачи

- обеспечение роста капитализации фондового рынка не менее чем до 66 процентов валового внутреннего продукта и увеличение доли долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений не менее чем до 40 процентов к 2030 году.

2. Определение системы целей построения модели

- Рост объема публичных размещений компаний на российском фондовом рынке до 4,5 трлн руб., а также рост объема публичных размещений акций государственных компаний на российском фондовом рынке до 1,0 трлн руб;
- Доля активов небанковских финансовых организаций к ВВП составит 50 %;
- Совокупный объем средств в программе долгосрочных сбережений, на индивидуальных инвестиционных счетах и в долевом страховании жизни составит 3,4 трлн руб.

3. Проектирование ожидаемых результатов, какие выходные нормативы или информацию предполагается получить:

- Мотивацию должностных лиц руководящего состава организаций с государственным участием, акции которых обращаются на организованных торгах;
- Создать условия для привлечения иностранных инвестиций – к 2030 году объем привлеченных средств иностранных инвесторов составит 1 трлн руб;
- Увеличить долю инвестиционных продуктов в сбережениях граждан путем привлечения граждан на финансовый рынок.

4. Формирование набора средств и инструментов построения модели

- формирование системы гарантирования прав по договорам страхования жизни;
- Совершенствование системы защиты прав граждан при осуществлении долгосрочных инвестиций на фондовом рынке;
- Проведение ежегодной информационной кампании, направленной на повышение осведомленности населения о возможностях инвестирования в долгосрочные инструменты.

Список литературы

1. Тернавченко К. О., Лехман Е.В., Подиева Е. А. Перспективы развития фондового рынка РФ в условиях геополитической нестабильности // Научный результат. Экономические исследования. 2024. Т. 10. №1. С. 128-138. DOI: 10.18413/2409-1634-2024-10-1-1-1
2. Хоминич И. П. Экономические санкции: теория, международная практика, оценка эффективности в контексте событий 2022 года (контент-анализ научных публикаций) /Хоминич И. П., Саввина О. В. // Банковские услуги. – 2022. – № 5.

Интернет источники

3. Издательский дом Коммерсантъ. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/623212>
4. Московская Биржа. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/>
5. Министерство экономического развития РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/fp_razvitie_finansovogo_rynka/