

Фондовый рынок РФ: структура и динамика

Нецымайло Клавдия Владимировна, кандидат экономических наук, доцент
Оренбургский государственный педагогический университет (г. Оренбург)

В статье рассмотрено функционирование российского фондового рынка. Представлена структура фондового рынка РФ. Приводится анализ динамики фондового рынка России за 2013-2017 гг.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, ценные бумаги, рынок акций, рынок корпоративных и государственных облигаций.

Функционирование экономики в современных условиях осуществляется с привлечением и перераспределением капиталов. Решение данной задачи обеспечивает фондовый рынок, где капитал перераспределяется с помощью купли-продажи ценных бумаг.

Состояние фондового рынка позволяет сделать долгосрочный положительный прогноз в развитии как российского, так и международного рынка. Фондовый рынок вновь начал показывать уверенный рост объемов сделок, которые заключаются с различными видами ценных бумаг. На современном этапе большой объем операций с ценными бумагами осуществляется посредством биржевых торгов на специальных торговых площадках.

На рынке акций количество эмитентов, представленных на организованном внутреннем рынке, постоянно сокращается, за 2016 год оно снизилось еще на девять эмитентов – до 242 компаний. Капитализация рынка акций российских эмитентов существенно выросла (на 32%) и достигла 37,8 трлн руб.

В первую очередь это может быть объяснено ростом рыночных индексов. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – 61%. Впервые наиболее капитализированным эмитентом стало ОАО «НК «Роснефть» – 70,4 млрд долл. [1, 2].

Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) по-прежнему изменяется в пределах естественной рыночной волатильности, не демонстрирует устойчивой тенденции и за год составил 9,2 трлн руб.

К концу 2017 г. количество российских эмитентов акций на фондовом рынке «Московской биржи» уменьшилось до 230 компаний (на 16% в сравнении с 2013г.). Количество выпусков акций за рассматриваемый период тоже уменьшилось на 20 % (рис. 1).

Капитализация рынка акций российских эмитентов снизилась на 5% и достигла 35,9 трлн руб. (39% ВВП). Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – составляет 61,6%.



Рис. 1 Количество российских эмитентов акций на организованном рынке «Московской биржи» за 2013-2017гг.

Наиболее капитализированным эмитентом в 2017г. стало ПАО «Сбербанк России» – 87,6 млрд долл США. Кроме того, в список наиболее капитализированных компаний вошли: ПАО «Газпром» (53,35 млрд. руб.) ПАО «НК «Роснефть» (53,30 млрд. руб.); ПАО «НК «Лукойл» (48,99 млрд. руб.); ПАО «НОВАТЭК» (35,54 млрд. руб.)

С 2013 г. происходит постоянное уменьшение количества эмитентов, акции которых обращаются

на внутреннем биржевом рынке, особенно существенным было сокращение в 2012 г. (на 14,1%).

Отличительной особенностью российского рынка корпоративных облигаций является то, что свыше 95% вторичного рынка приходится на организованные биржевые торги [3].

В 2016 г. на 5,7% увеличился объем новых выпусков корпоративных облигаций – до 2,4 трлн руб. (по номиналу). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 17% – до 9,4 трлн руб.



Рис. 2 Количество российских эмитентов корпоративных облигаций на организованном рынке «Московской биржи» за 2013-2017гг.

На рис. 2 видно, что в 2016 г. увеличился объем новых выпусков корпоративных облигаций на 6,8% — до 2,9 трлн руб. (по номиналу). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 21,3% — до 11,4 трлн руб. (12% ВВП). В 2016 г. количество российских эмитентов корпоративных облигаций, представленных на организованном рынке, составило 335 компаний.

На организованном рынке в 2017 году представлено 337 эмитентов корпоративных облигаций против 328 в 2013 году.

Рынок корпоративных облигаций постоянно растет. По итогам 2017 г. объем выпусков корпоративных облигаций достиг 11 448 млрд руб. по номиналу, на 21,3% больше, чем годом ранее.

Объем рынка государственных облигаций в свою очередь медленно растет: за год он увеличился на 9,5% — до 6,1 трлн руб.

Биржевой оборот резко вырос — объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок

РЕПО и размещений) увеличился на 33,5%, до 4,8 трлн руб. Сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке по коэффициенту оборачиваемости остается самым ликвидным с 2012 г.

В 2017 г. продолжился рост объема рынка государственных облигаций, и по итогам года он составил по номиналу 7247 млрд руб., на 18,8% больше, чем в 2016 г. В сравнении с ВВП рынок государственных облигаций за год вырос до 7,9%, на 0,77 п.п. больше, чем 2016г [1, 2].

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций так и не вышел из состояния глубокой стагнации: это самый неликвидный сектор внутреннего долгового рынка. Объем выпусков таких облигаций составляет 719 млрд руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 330 млрд руб.



Рис. 3 Структура объема биржевых операций на организованном рынке ценных бумаг за 2017г.

Наибольший объем (47%) биржевых операций на фондовом рынке в 2017г. приходится на рынок корпоративных облигаций (рис. 3).

В сегменте акций осуществляется 30% биржевых операций на рынке ценных бумаг. Традиционно наибольшая доля (91,0%) приходится на брокерские сделки.

Рынок государственных облигаций составляет 22% биржевых операций на фондовом рынке. В сегменте субфедеральных и муниципальных обли-

гаций в 2017 года не было новых размещений, а объем операций составил 0,6% сократился более чем в четыре раза (до 48,1 млрд рублей). Наименьший по объему операций рынок облигаций иностранных эмитентов, приходится 0,2%.

Индекс МосБиржи достиг 13 декабря 2016г. исторического максимума (2247,02). В итоге за 2016 год доходность этого индекса составила 26,8% годовых — это лучший результат после 2009 г (рис. 4).



Рис. 4 Индекс МосБиржи за 2007-2017 гг.

Наибольший вклад в рост Индекса МосБиржи по 2017г. внесли ценные бумаги финансового (2,13%) и металлургического сектора (1,00%).

Наибольшее позитивное влияние в 2017 году на Индекс МосБиржи и Индекс РТС оказало повышение цен на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк России», ПАО «Магнит» и ПАО «ЛУКОЙЛ». Наибольшее негативное влияние на Индекс РТС оказало понижение цен акции иностранного эмитента Полиметалл Интернэшнл и обыкновенные акции ПАО «ТМК».

Введенные в 2016 г. индексы компаний с государственным участием показали в доходность 48,0–44,3% годовых. Характерно, что этот результат намного превосходит доходность Индекса МосБиржи.

Таким образом, по своей структуре фондовый рынок России представлен акциями, государственными облигациями, корпоративными облигациями, субфедеральными и муниципальными облигациями, другими долговыми инструментами и вторичным рынком фондовой торговли;

Объем бумаг в обращении на российском фондовом рынке составляет менее 50% ВВП государства,

Литература:

1. Российский фондовый рынок. События и факты. Обзор рынка за 2016 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.naufog.ru/tree.asp?n=4333>
2. Российский фондовый рынок. События и факты. Обзор рынка за 2017 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.naufog.ru/tree.asp?n=4333>
3. Обзор финансовой стабильности № 2. 2015г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/publ/Stability/fin-stab-2015_2-3r.pdf

тогда как на более развитых рынках этот показатель может достигать 250% ВВП.

За 2013-2017 годы на рынке акций количество российских эмитентов на фондовом рынке «Московской биржи» уменьшилось на 16% и составило 230 компаний. Количество выпусков акций за 2013-2017гг. сократилось на 20 %.

Рынок корпоративных облигаций показывает положительную динамику за 2013-2017 годы. В конце 2017 г. объем выпусков корпоративных облигаций достиг 11 448 млрд руб. по номиналу, на 21,3% больше, чем в 2016г. Рынок государственных облигаций за рассматриваемый период показал устойчивый рост.

В структуре объема биржевых операций на российском рынке ценных бумаг 2017г. преобладают корпоративные облигации (47%), акции (30%), государственные облигации (22%), субфедеральные и муниципальные облигации (0,6%), облигаций иностранных эмитентов (0,2%).

Российский фондовый рынок характеризуется высокой волатильностью, низкой ликвидностью, незначительным уровнем капитализации, небольшим объемом сделок.