

ОЦЕНКА ВЗАИМОСВЯЗИ ФАКТОРОВ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА И РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Гладкая Анастасия Николаевна

Статья посвящена влиянию фондового рынка на развитие и модернизацию российской экономики. Рассмотрены факторы развития фондового рынка РФ и уровень развития российской экономики. Взаимосвязь между уровнем развития фондового рынка и уровнем экономики весьма значительна. В современном мире фондовый рынок позволяет аккумулировать и перераспределять финансовые ресурсы в наиболее перспективные отрасли экономики. Хорошо отрегулированный фондовый рынок с высоким уровнем доверия, прозрачной законодательной базой, позволяет привлекать большие объемы инвестиций не только из-за рубежа, но и на внутреннем рынке. В статье проведено исследование текущего состояния фондового рынка РФ. Выявлена взаимосвязь между экономикой Российской Федерации и фондовым рынком. Дана оценка влияния факторов развития фондового рынка на развитие и модернизацию экономики. Рассмотрена социальная сторона вопроса и влияние развития фондового рынка на домохозяйства.

Ключевые слова: фондовый рынок, развитие экономики, инвестиции, перераспределение финансовых ресурсов.

JEL-коды: G14, G18, O16.

Введение

На данный момент основной задачей российской экономики является выход на динамичный тренд посткризисного развития. Необходимость сосредоточиться на восстановлении ранее высоких темпов экономического роста основана на текущем сохранении «торгово-сырьевых» приоритетов в распределении капитала. Это приводит к усугублению отставания России в высокотехнологичных и трудоемких областях и к отказу от самой идеи технологической модернизации, как основы необходимых положительных структурных сдвигов и повышения конкурентоспособности российской экономики на мировом рынке.

На данном этапе для российской экономики в первую очередь встает вопрос об увеличении темпов посткризисного развития с четкой сменой ориентиров. Возвращение к сырьевой экономике принесет России еще более веское отставание в обрабатывающей отрасли, а также замедлит модернизацию в сфере высоких технологий.

Как известно, научная технологическая и кадровая составляющие основ российской экономики в большей степени соответствуют всего лишь концу 4-го, началу 5-го технологического уклада. Переход на 6-й уклад, который в будущем определит развитие современного общества на ближайшие 50 лет, требует полноценного обновления основного капитала, производственных активов, принципиально нового развития научной и технологической сфер. Все это делает актуальным развитие сферы инновационных технологий и высокотехнологичного производственного сектора. Это говорит о

необходимости привлечения капитала и инвестиций на долгосрочной основе¹.

Изучением особенностей биржевой торговли российского рынка ценных бумаг и инвестиционной деятельности занимались такие ученые как: Зимин В. А., Лавренова Е. С., Чижик В.П. Аспекты модернизации фондового рынка и инноваций описывали в своих трудах Миркин А. Я., Тарунина Г. А., Казаков В.А., Тарасов А.В., Шнякин А.С.

Мацкевич А.А., Борусяк К.К. в своих работах проводили анализ динамики и эффективности фондового рынка России.

Результаты оценки

Для привлечения разнообразных источников инвестиционных ресурсов при условии растущих неопределенностей и рисков экономических процессов, потребности перехода к средне- и долгосрочному финансированию проектов, растущей глобализации экономики, необходим развитый финансовый рынок, в частности фондовый рынок, как один из его важнейших сегментов. На данный момент времени, как никогда ранее, играет большую роль сопряженность экономической динамики и уровня развития фондового рынка. Важнейшая роль данного рынка, наряду с трансформацией сбережений в инвестиции, перераспределением прав собственности, обеспечением альтернативных методов использования финансовых ресурсов, заключается в формировании современной инновационной структуры производства, что соответствует задаче масштабной модернизации экономики Российской Федерации².

Является очевидным, что выполнение вышеперечисленных функций фондовым рынком во многом определяется такими его характеристиками, как открытость и свобода, справедливость и упорядоченность, информационная прозрачность, ликвидность, оптимальное соотношение рисков и вознаграждения, глубина и широта охвата рынка. Только при наличии данных характеристик фондовый рынок может выполнять свое общественное предназначение. В частности, оказывать содействие в позитивных структурных сдвигах в экономике. К сожалению, сегодняшнее состояние фондового рынка не соответствует данному предназначению. Достаточно указать, что доля фондовых инструментов в источниках финансовых инвестиций в основной капитал исключительно мала. По корпоративным облигациям она составляет 0,01%, а по акциям - 1,4%³.

Было сделано немало научных работ, в которых производились исследования закономерностей влияния валютного курса, в том числе и относительного показателя курса валют (евро/доллар) на фондовый рынок РФ.

Влияние внешнеэкономической конъюнктуры по-прежнему остается наиболее значимым фактором роста российской экономики.

Несколько лет назад мировые цены на металлы и энергоресурсы находились на сверхвысоких уровнях во многом за счет высокого экономического роста таких развивающихся стран-импортеров как Китай и Индия, а также относительно больших темпов

¹Филатова Т.В., Дунаева А.И., Удачин Н.О. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ // Наукоедение: интернет-журнал. - 2014. - №3 (22) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-i-ego-rol-v-finansirovanii-ekonomiki-rf>

²Казаков В.А., Тарасов А.В., Шнякин А.С., Современные инновации на российском фондовом рынке // Экономика и управление. - 2014. - №4. - С. 51-55.

³Лавренова Е.С. Особенности биржевой торговли российского рынка ценных бумаг // Juvenis scientia. - 2016. - №1 [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-birzhevoy-torgovli-rossiyskogo-rynka-tsennyh-bumag>

роста экономики США.

Российский рынок ценных бумаг ощущает на себе воздействие цен на нефть в двух аспектах: когда происходят уменьшение или увеличение рыночной стоимости акций нефти, которые занимают существенное место в индексе РТС; когда изменяется сальдо массы денег и платежного баланса. Показатели индекса РТС долгое время были достаточно сходны с динамикой показателей фьючерсов нефти марки Brent. Но в настоящий период эта зависимость уменьшилась, так как изменилась налоговая система, и это повлекло за собой изъятие внушительной доли прибыли от высоких нефтяных цен. Из этого следует, что влияние цен на нефть на увеличение или уменьшение котировок акций и индекс РТС также будет снижаться⁴.

Существуют 4 основных внутренних фактора рынка ценных бумаг, которые оказывают влияние на экономику.

Первый фактор, который оказывает влияние, - объём фондового рынка. То есть количество инструментов на рынке ценных бумаг, находящихся в обращении.

По данным рейтингового агентства Moody's, фондовый рынок России имеет небольшие объёмы и отстает от мировых стандартов. На развитых рынках, в таких странах как США, объём ценных бумаг в обращении достигает до уровня 250% валового внутреннего продукта, в свою очередь на российском фондовом рынке он составляет меньше чем 50%. В текущий период должен произойти рост объёмов бизнеса на рынке ценных бумаг за счет ожидаемого увеличения инвестиций от физических лиц.

Постоянные изменения и недоработки законодательства создают неопределённость на фондовом рынке. Например, такое необходимое нововведение, как разделение инвесторов по уровням. Сначала это решение признавали жестким, но оно является важным для уменьшения спекуляций на рынке и долгосрочного инвестирования.

Также изменилась структура участников рынка ценных бумаг. За период с 2010 г. по первую половину 2017 г. количество брокерских фирм уменьшилось в 2,5 раза. В это же время коммерческие банки и их брокеры увеличили свою долю на фондовом рынке до 31%. Так как Центральный банк России проводил активную политику на рынке РЕПО, в данный период его доля также выросла с 1 до 17%⁵.

Второй фактор – это волатильность. Другими словами, волатильность показывает изменчивость рынка, склонность к колебаниям. В данном аспекте инвесторы используют экономику как место для краткосрочных вложений денежных средств. Этот спекулятивный капитал оказывает негативное влияние на экономику в случае кризиса. Главные проблемы российского фондового рынка - это его малая ликвидность и волатильность. Основной причиной этих проблем является малое количество массового инвестора (домашние хозяйства, индивидуальные инвесторы). Их наличие является одним из самых важных условий увеличения потенциала инвестиций за счет сбережений и ликвидности рынка ценных бумаг. Количество спекулянтов на рынке уменьшится, и он перестанет быть волатильным только в случае участия индивидуальных инвесторов. И нужно их привлекать не только за счет приемов на рынке маркетинга, пропагандируя определённые вложения, а лучше всего за счет повышения финансовой грамотности населения. Начало финансового

⁴Мацкевич А.А. Факторы, определяющие эффективность фондового рынка России // Вестник Челябинского государственного университета. - 2013. - №32 (323) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-opredelyayuschie-effektivnost-fondovogo-rynka-rossii>

⁵Миркин А.Я. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика. - М.: Магистр, 2014. - С. 123-128.

образования необходимо закладывать со школы, проводя в них различные семинары на эту тему. Также необходимо создавать институты, которые смогут обеспечить доступность финансовых инструментов, а последние в свою очередь должны формироваться под предпочтения населения.

Объемы торгов на бирже являются показателем активности инвесторов. На фондовом рынке иногда прослеживаются цикличные закономерности, связанные с притоком-оттоком средств. На это влияет как структура платежеспособного спроса национальной экономики, так и приток/отток средств, получаемых от иностранных инвесторов⁶.

Капитализация представляет собой абсолютный показатель на фондовом рынке. Уровень капитализации компаний определяется, исходя из цен на ее акции. При увеличении стоимости национальных компаний происходит рост ВВП. Несмотря на это, существующий разрыв между реальным сектором экономики и будущими доходами компаний может быть весьма велик. Фактор капитализации для национальной экономики играет положительную роль. Компании получают дополнительный капитал, который может быть направлен на диверсификацию бизнеса, приобретение новых активов, технологий, знаний⁷.

Среди внутренних факторов можно выделить три основных, наиболее сильно влияющих на приток инвестиций в экономику: объем рынка ценных бумаг, объем торгов на бирже и капитализация.

Основываясь на показателях фондового рынка за период 2013-2016 гг., можно сделать вывод, что российский фондовый рынок вышел на докризисные уровни развития и даже нарастил объем капитализации, также заметно вырос уровень инвестиций в основной капитал.

Таблица 1.

Показатели фондового рынка РФ за 2013-2016 гг., в млн руб.

| Год | Объем выпущенных долговых ценных бумаг млн руб. | Объем торгов на фондовом рынке млн руб. | Объем капитализации фондового рынка млн руб. | Инвестиции в основной капитал млн руб. |
|------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 2013 | 9196538,00 | 71824000,00 | 25255573,58 | 13450238,20 |
| 2014 | 10274735,00 | 62621000,00 | 22838235,81 | 13902645,30 |
| 2015 | 13051233,00 | 61624000,00 | 28733182,12 | 13897187,70 |
| 2016 | 14486785,00 | 71611000,00 | 37748035,17 | 14639835,00 |

Источник: составлено автором на основе данных ежемесячных торгов московской биржи [Электронный ресурс]. URL: www.moex.com/s868

Тем не менее, данные показатели могли быть гораздо выше, если бы не общие макроэкономические показатели и недоверчивое отношение иностранных инвесторов к российской экономике, на которое весьма сильно повлияли международные политические факторы.

Макроэкономические показатели образуют так называемый фон и атмосферу рынка. То есть идентичная информация в совершенно различных макроэкономических условиях может дать различные результаты и оказать разное влияние на рынок. И если в условиях

⁶Зимин В.А. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке // Армия и общество. - 2014. - №2 (39) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-deyatelnost-na-fondovom-rynke>

⁷Борусяк К.К. Режимы динамики фондовых рынков // Социально-экономические явления и процессы. - 2012. - №2 (036). [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rezhimy-dinamiki-fondovyh-rynkov>

роста экономических показателей, наличия профицита бюджета, умеренной инфляции и высоких цен на энергоресурсы инвесторы с оптимизмом смотрят в будущее, то в обратных условиях приток денежной массы может ожидать сокращение.

Проще говоря, фондовые рынки изменяются лишь в том направлении, которое задают макроэкономические показатели государства. Динамика и скорость этих изменений определяются самими инвесторами⁸.

Фондовый рынок является основой для создания свободного рыночного механизма, с одной стороны. С другой, - регулируемого перелива капиталов из менее эффективных отраслей экономики в более эффективные. Рынок обеспечивает процессы воспроизводства капитала, возможность контакта между продавцами и покупателями; позволяет аккумулировать денежные средства как населения, так и предприятий; балансирует спрос и предложение ценных бумаг на фондовом рынке; способствует стабилизации цен и выравниванию нормы прибыли на вложенный капитал; позволяет согласовывать имущественные государственные, институциональные и индивидуальные интересы в процессе обращения ценных бумаг; смягчает дефицит государственного бюджета. И, наконец, благодаря фондовым рынкам акций обеспечивается высокий уровень ликвидности вложений в ценные бумаги. Кроме экономической функции, фондовый рынок выполняет и политическую, сущность которой заключается в содействии становлению экономической независимости государства, привлечении иностранных инвестиций через продажу акций, создании действительно рыночной системы. Фондовый рынок выполняет и социальную функцию, которая проявляется в возможности населения получать дополнительную прибыль и формировать слой собственников ценных бумаг⁹.

Несомненно, что рост фондового рынка следует за динамикой таких фундаментальных показателей, как валовой внутренний продукт и чистая прибыль компаний. В развивающихся странах, как правило, рост фондовых рынков происходит несколько быстрее номинального ВВП. Это происходит из-за привлечения зарубежных портфельных инвестиций. Одна из проблем фондового рынка в РФ заключается в том, что прибыль от финансовых вложений в большинстве своем превышает рентабельность производственных активов - основных средств и оборотных активов. В итоге, вместо привлечения инвестиций для создания новых производственных мощностей рынок ценных бумаг периодически начинает играть роль «насоса», который выкачивает ресурсы из реального сектора экономики. Высокий уровень доходности вложений на таком рынке обеспечивается преимущественно за счет ресурсов вновь приходящих инвесторов, в меньшей степени за счет роста прибыли эмитентов. Но фактически экономический рост генерирует именно реальный капитал.

Выводы

В заключение можно сказать, что повышение инвестиционной активности и развитие фондового рынка должно включать в себя не только рост стоимости активов и объемов

⁸Тарунина Г.А. Фондовый рынок и модернизация экономики // Вестник Томского государственного университета. - 2012. - №2 (18) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-i-modernizatsiya-rossiyskoy-ekonomiki>

⁹Чернопятов А.М. Фондовый рынок как инструмент влияния на развитие предприятий // Транспортное дело России. - 2012. - №1 [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-kak-instrument-vliyaniya-na-razvitie-predpriyatij>

торговли на рынке, но в том числе и изменения, связанные с качеством (в том числе инфраструктуры) обеспечения деятельности субъектов фондового рынка. В целом можно выделить четыре доступных направления повышения общего качества рынка:

1. Необходимо усовершенствование нормативно-правовой базы, в том числе кодификация ряда положений, постановлений, федеральных законов и указов.

2. Необходимо усовершенствовать инфраструктуру рынка. В частности, создать новые отраслевые торговые площадки, консолидировать крупные биржи со сходными правилами листинга, исключить возможность дублирующих размещений на российских биржах.

3. Необходимо укрепить доверие инвесторов к российскому фондовому рынку. Создать не только благоприятные условия для торговли, но в том числе и положительного имиджа фондового рынка в качестве делового центра, обеспечить информационную прозрачность рынка ценных бумаг.

4. Необходимо внедрение современных технологических решений, повышение уровня автоматизации работы рынка, развитие информационной инфраструктуры. Особое внимание следует уделить внедрению искусственного интеллекта, как одного из самых продвинутых методов прогнозирования поведения рынка. Это также может стать преобладающим инструментом разработки финансовых стратегий, что увеличит доступность рынка и облегчит работу инвесторам.

Исходя из данных рекомендаций, дальнейшее развитие фондового рынка может быть направлено на стимуляцию рационального использования финансовых ресурсов и их перераспределение в сектора, связанные с современными наукоемкими отраслями, что приведет к более быстрому экономическому развитию всей экономики в целом.

Список литературы

1. Казаков В.А., Тарасов А.В., Шнякин А.С., Современные инновации на российском фондовом рынке // Экономика и управление.- 2014. - №4. - С. 51-55.
2. Миркин А.Я. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика. - М.: Магистр, 2014. - С. 123-128.
3. Борусяк К.К. Режимы динамики фондовых рынков // Социально-экономические явления и процессы. - 2012. - №2 (036) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rezhimy-dinamiki-fondovyyh-rynkov>
4. Зимин В.А. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке// Армия и общество. - 2014. - №2 (39) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-deyatelnost-na-fondovom-rynke>
5. Лавренова Е.С. Особенности биржевой торговли российского рынка ценных бумаг // Juvenisscientia.- 2016. - №1 [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-birzhevoy-torgovli-rossiyskogo-rynka-tsennyh-bumag>
6. Мацкевич А.А. Факторы, определяющие эффективность фондового рынка России // Вестник Челябинского государственного университета. - 2013. - №32 (323) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-opredelyayuschie-effektivnost-fondovogo-rynka-rossii>
7. Тарунина Г.А. Фондовый рынок и модернизация экономики // Вестник Томского

- государственного университета. - 2012. - №2(18) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-i-modernizatsiya-rossiyskoj-ekonomiki>
8. Филатова Т.В., Дунаева А.И., Удачин Н.О. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ // Интернет-журнал «Науковедение». - 2014. - №3 (22) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-i-ego-rol-v-finansirovanii-ekonomiki-rf>
9. Чернопяттов А.М. Фондовый рынок как инструмент влияния на развитие предприятий // Транспортное дело России. - 2012. - №1 [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-kak-instrument-vliyaniya-na-razvitie-predpriyatiy>
10. Чижик В.П. Признаки инвестиционной и спекулятивной деятельности на финансовом рынке // Сибирский торгово-экономический журнал. - 2014. - №1 (19) [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/priznaki-investitsionnoy-i-spekulyativnoy-deyatelnosti-na-finansovom-rynke>

ASSESSMENT OF THE INTERDEPENDENCE OF THE FACTORS OF DEVELOPMENT OF THE STOCK MARKET AND THE RUSSIAN ECONOMY

Gladkaya Anastasia Nikolaevna,

Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

The article is devoted to the influence of the stock market on the development and modernization of the Russian economy. The factors of development of the Russian stock market, and the level of development of the Russian economy are considered. The relationship between the level of development of the stock market and the level of the economy is very significant. In the modern world, the stock market allows you to accumulate and redistribute financial resources in the most promising sectors of the economy. A well-regulated stock market, with a high level of trust, a transparent legal framework, allows you to attract large amounts of investment not only from abroad, but also in the domestic market. The article analyzes the current state of the Russian stock market, reveals the relationship between the Russian Federation's economy and the stock market, assesses the impact of the development of the stock market on the development and modernization of the economy. The social aspect of the issue, and the impact of the development of the stock market on households are considered.

Keywords: *stock market, economic development, investments, redistribution of financial resources.*

JEL-codes: *G14, G18, O16.*