

Кабановская Юлия Игоревна

доцент

АНО ВО «Международный банковский институт»

г. Санкт-Петербург

ОЦЕНКА СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ

***Аннотация:** в статье представлен обзор основных параметров современного рынка ценных бумаг Российской Федерации. Приведены последние статистические данные по теме исследования. Произведено сравнение и оценка деятельности российского рынка ценных бумаг.*

***Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, фондовый рынок, инвесторы, иностранные инвестиции, Московская биржа.*

С сентября 2016 иностранные инвесторы стали забирать свои средства на развивающихся рынках, в которые до этого активно вкладывались в течение трех месяцев. По данным научно-исследовательской организации Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) за одну сентябрьскую неделю фонды, инвестиционная политика которых ориентирована на развивающиеся рынки, потеряли 171 млн долларов, хотя еще в августе недельный приток составлял по 528 млн долларов [1].

Пессимистичные настроения инвесторов были связаны с неопределенностью относительно заседания Федеральной резервной системы (ФРС) США, хотя оценка вероятности повышения ставки была менее чем в 20% [1]. Неопределенность относительно того, как будет в дальнейшем развиваться ситуация была сопряжена с дополнительными рисками, которые инвесторы не любят и поэтому предпочитают с осторожностью относиться к вложениям в наиболее рискованные активы. Исключением стал российский фондовый рынок, который до сих пор продолжает привлекать инвесторов своей низкой стоимостью.

Недельные вложения в российский фондовый рынок доходили до 5 млн долларов. Но даже таких небольших инвестиций хватило, чтобы вывести

российский фондовый рынок в число лидеров по привлечению среди стран БРИКС. Для сравнения отток капитала ЮАР составил 6,5 млн долларов, в Китае – 265 млн долларов [1].

Экономические индикаторы за 2016 год показывали, что у российской экономики появились шансы на восстановление, поэтому иностранные инвесторы присматриваются к российскому рынку, тем более что российские ценные бумаги недооценены и торгуются с существенным дисконтом по сравнению с ценными бумагами других рынков. Российские компании в среднем торгуются с коэффициентом P/E на уровне 5, тогда как у компаний развитых стран – 20, а развивающихся – 14 [1].

По оценке американских специалистов, на 1 августа 2017 года стоимость всех российских компаний, чьи акции торгуются на главной площадке Московской бирже, оценивается в 33,6 трлн рублей или 559 млрд долларов [5], что говорит об очень высокой недооценке рынка.

Для сравнения оценка российского рынка ценных бумаг:

- сопоставима со стоимостью компании Alphabet (в холдинг входит Google Inc.) или компании Microsoft;

- меньше военного бюджета США 2017–2018, который составит 824,7 млрд долларов;

- меньше баланса Федерального резерва США, который увеличился на 1,45 трлн долларов всего за два месяца 2008 года, когда правительство решило спасти крупные американские банки;

- это двадцатая часть федерального долга США и также равна сумме, на которую этот долг увеличивается каждый год [5].

Поэтому США всерьез рассматривает возможности покупки всего биржевого рынка России, что стало бы лучшей инвестицией, которую американское правительство когда-либо делало. Стоимость российских компаний серьезно занижена и составляет лишь небольшую часть стоимости их американских аналогов. По оценкам аналитиков российские активы вырастут в цене как минимум в

пять раз. В 2008 году Министерство финансов США приобрело контрольный пакет акций страховой компании AIG за 40 миллиардов долларов, а затем продало его в конце 2012 года, получив прибыль в 23 млрд долларов [5], в случае с Россией прибыль может оказаться гораздо выше.

С 2008 года стоимость российских активов в долларах упала почти на две трети: 19 мая 2008 года, когда рубль был более сильным, общая сумма акционерного капитала российских публичных компаний составляла 1,52 трлн долларов с положительной прибылью в размере 10–12% их рыночной стоимости – 65–85 млрд долларов ежегодно. Эта же цифра совпала с объемами оттока чистого капитала: по данным Банка России с 2008 по 2016 год объемы оттока капитала в общей сложности составили 644,7 млрд долларов [5], владельцы компаний старались вывести средства из России.

На сегодняшний день доходность инструментов российского рынка не падает. В августе 2017 года на российском финансовом рынке доходными инструментами за месяц оказались: акции, депозиты в рублях и недвижимость.

Худшими инвестициями августа стали драгоценные металлы: на золоте потери составили 6%, на серебре – более 11% [2], таким образом, вложения в серебро 100 тыс. рублей превратились за месяц в 88 тыс. рублей. Хотя в предыдущие месяцы драгоценные металлы были лидерами по доходности из-за беспокойств инвесторов на рынках, в такие времена спрос на драгоценные металлы, как базового защитного инструмента, всегда становится повышенным.

Доход от депозита в рублях на аналогичный срок на 100 тыс. рублей составил 710 рублей. Доходность вкладов в долларах и евро оказалась вовсе отрицательной (на 2,5–3%) из-за укрепления рубля по отношению к иностранным валютам и очень низких ставок (менее 3%). Притом, что ставки по депозитам продолжают снижаться из-за ожидаемого уменьшения ключевой ставки Центрального Банка и избытка ликвидности. Хранить средства в валюте и получать доходность лучше в еврооблигациях российских эмитентов, которые более доходны, чем валютные депозиты [3].

Жилая недвижимость за месяц принесла 0,4%, доход со 100 тыс. рублей составил 400 рублей. В предыдущие месяца недвижимость вовсе была в убытке на 0,5–0,9% [2], что связано с отсутствием спроса. Только квартиры в новостройках на ранней стадии строительства могут принести хороший доход, если ждать окончания застройки.

Средняя доходность паев рынка коллективных инвестиций десяти крупнейших по объему активов открытых паевых инвестиционных фондов в августе оказалась отрицательной на 0,7%, то есть потеря от вложений 100 тыс. рублей – 700 рублей, хотя доходность паевых инвестиционных фондов облигаций остается на уровне 10% годовых [2].

Самыми доходными вложениями остаются инвестиции в российский рынок ценных бумаг, в частности индекс MICEX (ММВБ) только в августе доходность составила 1,7%, то есть со 100 тыс. рублей – 1,7 тыс. рублей дохода. Аналитики связывают рост акций российского рынка ценных бумаг с продолжающимся с прошлого года притоком средств иностранных инвесторов, которые ищут прибыли на развивающихся рынках. Самыми доходными акциями из индекса стали акции «Аэрофлота» (рост на 15%) по результатам вышедшей отчетности, результаты которой превзошли ожидания аналитиков. Самыми убыточными за месяц оказались акции компании «Транснефть» (падение 7,5%), на которую повлиял конфликт акционеров: в марте иностранный фонд United Capital Partners подал иск на «Транснефть», потребовав доплатить дивиденды за 2013 год [2].

Для роста российскому рынку ценных бумаг не хватает развития и инвесторов. Если рассмотреть динамику количества инвесторов и профессиональных участников торгов фондового рынка ведущей и крупной биржи в России, странах СНГ и Восточной Европе Московской биржи за январь и август 2017 [4], то сразу можно увидеть небольшое количество профессиональных участников и инвесторов, в том числе иностранных, присутствующих на торгах.

Таблица 1

Количество зарегистрированных инвесторов в системе торгов
(по состоянию на последний день месяца) [4]

Группы инвесторов	Январь 2017 г.	Август 2017 г.	Изменение (%)
Физические лица	1 605 440	1 726 066	7,51
Юридические лица	30 224	31 113	2,94
Иностранные лица	14 297	15 652	9,48
Иностранные физические лица	6 720	7 610	13,24
Иностранные юридические лица	7 577	8 042	6,14
Инвесторы, передавшие свои средства в доверительное управление	31 425	41 623	2,45
Всего	1 681 386	1 814 454	7,91

Статистика по количеству зарегистрированных инвесторов в системе торгов содержит в себе несколько открытых счетов на одного инвестора (табл. 1), поэтому для более прозрачной статистики рассматривается количество зарегистрированных уникальных инвесторов (табл. 2). По данным статистики 542 852 счета являются задвоенными, то есть инвесторы на свое имя открывают несколько счетов, что не запрещено, например, при обслуживании в нескольких инвестиционных компаниях.

Таблица 2

Количество зарегистрированных уникальных инвесторов в системе торгов
(по состоянию на последний день месяца) [4]

Группы инвесторов	Январь 2017 г.	Август 2017 г.	Изменение (%)
Физические лица	1 122 053	1 224 837	9,16
Юридические лица	18 499	18 539	0,22
Иностранные лица	9 371	10 116	7,95
Иностранные физические лица	5 969	6 814	14,16
Иностранные юридические лица	3 402	3 302	– 2,94
Инвесторы, передавшие свои средства в доверительное управление	10 991	18 110	64,77
Всего	1 160 914	1 271 602	9,53

Если рассматривать количество физических лиц, которым открыты счета на Московской бирже, то получается, что вовлечение населения на фондовый рынок

в России составляет всего 0,85% (табл. 2), что является катастрофически низким показателем.

Таблица 3

Количество активных инвесторов в системе торгов
(совершивших в течение месяца хотя бы одну сделку) [4]

Группы инвесторов	Январь 2017 г.	Август 2017 г.	Изменение (%)
Физические лица	86 958	98 846	13,67
Юридические лица	916	1 092	19,21
Иностранные лица	667	776	16,34
Иностранные физические лица	415	494	19,04
Иностранные юридические лица	252	282	11,9
Инвесторы, передавшие свои средства в доверительное управление	2 837	3 927	38,42
Всего	91 378	104 641	14,51

Анализ количества инвесторов, совершивших в течение месяца хотя бы одну сделку (табл. 3), показывает активность всего в 8,23% групп инвесторов, что является также низким показателем активности для развивающейся страны, то есть более миллиона счетов могут быть просто нулевыми.

Также низкими для России являются данные по количеству профессиональных участников торгов, имеющих активных инвесторов (табл. 4).

Таблица 4

Количество профессиональных участников торгов, предоставляющие услуги
выхода на биржу инвесторам [4]

	Январь 2017 г.	Август 2017 г.	Изменение (%)
Количество профессиональных участников торгов, имеющих активных инвесторов	330	329	– 0,3

Таблица 5

ТОП-10 ведущих профессиональных участников торгов,
предоставляющие услуги выхода на биржу инвесторам
(по общему количеству уникальных инвесторов) [4]

Январь 2017 г.		Август 2017 г.	
Наименование профессионального участника торгов	Количество инвесторов	Наименование профессионального участника торгов	Количество инвесторов
ВТБ 24 (ПАО)	251 157	ВТБ 24 (ПАО)	266 861
Сбербанк	198 417	ФГ БКС	238 365
ФГ БКС	189 330	Сбербанк	225 449
АО Финам	162 053	АО Финам	173 579
ФГ Открытие	96 363	ФГ Открытие	110 353
АО Альфа-банк	61 550	АО Альфа-банк	61 379
ООО Атон	49 924	ООО Атон	51 596
Алор Брокер ЕР	33 284	Алор Брокер	34 103
КИТ Финанс (ПАО)	21 970	КИТ Финанс (ПАО)	22 611
ООО Инвестиционная палата	19 859	Банк ГПБ (АО)	20 543

Таблица 6

ТОП-10 ведущих профессиональных участников торгов, предоставляющие
услуги выхода на биржу инвесторам (по количеству уникальных инвесторов,
совершивших хотя бы одну сделку за месяц) [4]

Январь 2017 г.		Август 2017 г.	
Наименование профессионального участника торгов	Количество инвесторов	Наименование профессионального участника торгов	Количество инвесторов
АО Финам	16 290	АО Финам	17 326
Сбербанк	14 564	ФГ БКС	16 740
ФГ БКС	14 113	Сбербанк	14 514
ВТБ 24 (ПАО)	11 564	ФГ Открытие	14 436
ФГ Открытие	11 321	ВТБ 24 (ПАО)	11 627
АО Альфа-Банк	4 047	АО Альфа-Банк	4 701
ООО Атон	3 001	ООО УК Альфа-Капитал	3 434
Банк ГПБ (АО)	2 621	ПАО Промсвязьбанк	3 282
ПАО Промсвязьбанк	2 376	ООО ФК РГС Инвестиции	3 099

ООО УК Альфа-Капитал	1 777	ООО Атон	2 843
----------------------	-------	----------	-------

Таблица 7

ТОП-10 ведущих профессиональных участников торгов,
предоставляющие услуги выхода на биржу инвесторам
(по стоимостному объему сделок инвесторами за месяц) [4]

Январь 2017 г.		Август 2017 г.	
Наименование профессионального участника торгов	Торговый оборот, руб.	Наименование профессионального участника торгов	Торговый оборот, руб.
ФГ БКС	1 398 529 746 885	ФГ Открытие	2 667 126 765 316
ФГ Открытие	1 318 191 208 437	ООО БК Регион	2 574 656 642 697
ООО Ренессанс Брокер	828 485 664 570	ФГ БКС	1 766 231 503 904
ПАО Совкомбанк	599 642 948 878	ООО Универ Капитал	1 465 701 140 177
Сбербанк	510 830 902 697	ООО Ренессанс Брокер	1 272 173 153 457
АО Финам	497 185 763 508	ПАО Промсвязьбанк	610 988 612 383
ООО БК Регион	468 712 504 895	АО Финам	524 477 291 248
ООО ИФК Метрополь	419 984 276 348	ООО Ронин	521 479 979 201
ПАО Промсвязьбанк	348 972 099 779	Сбербанк	494 324 100 285
ООО ИК Велес Капитал	342 076 215 908	ПАО Совкомбанк	426 099 905 133

Статистика по ТОП-10 ведущих профессиональных участников торгов Московской биржи наглядно показывает ведущие места и роль банков на российском рынке ценных бумаг среди открытых уникальных счетов (табл. 5). В паритете находятся банки с некредитными финансовыми организациями (инвестиционными компаниями) по числу активных инвесторов на торгах (табл. 6), но по объемам в рублевом выражении некредитные финансовые организации являются безоговорочными лидерами на рынке (табл. 7).

У российского рынка ценных бумаг огромный потенциал роста и множество возможностей, но не хватает инвестиций от отечественных инвесторов. Даже небольшие инвестиции от каждого гражданина увеличат рынок в десятки раз и

уменьшат зависимость от иностранного капитала. Население страны боится вкладывать средства, так как не обладает финансовой грамотностью.

Список литературы

1. Инвестиционный минимум // Газета «Коммерсантъ». – 26.09.2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3099563>
2. Неожиданный рост: акции стали самыми доходными инвестициями августа // Газета РБК daily. – 01.09.2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/money/01/09/2016/57c739129a794769fbb6dfab>
3. Ставка на депозиты: рублевые вклады стали лучшими инвестициями октября // Газета РБК daily. – 01.11.2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/money/01/11/2016/58173ccb9a7947a0264a5dd6>
4. Статистика по клиентам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com/s719>
5. Russia: Why Not Buy It Out? // The American Interest. – 11.09.2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.the-american-interest.com/2017/09/11/russia-not-buy>