

Коренкова Светлана Ивановна

*кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры
экономической безопасности, системного анализа и контроля
Тюменского государственного университета*

Сазыкина Елизавета Дмитриевна

*студент 4 курса специальности «Экономическая безопасность»
Тюменского государственного университета*

РОЛЬ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ

Аннотация. В статье рассмотрены сущность фондового рынка Российской Федерации, его правовое регулирование и особенности функционирования на современном этапе. Проведен анализ специальных показателей национального фондового рынка на предмет отсутствия угроз, способных повлиять на экономическую безопасность Российской Федерации.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, экономика, экономическая безопасность, ценная бумага.

THE ROLE OF STOCK MARKETS IN THE COUNTRY'S ECONOMIC SECURITY

Abstract. The article considers the essence of the stock market of the Russian Federation, its legal regulation and features of functioning at the present stage. The analysis of special indicators of the national stock market for the absence of threats that can affect the economic security of the Russian Federation.

Keywords: stock market, securities market, economy, economical safety, securities.

Фондовый рынок представляет собой площадку, на которой происходит постоянное обращение ценных бумаг, а именно: данный специфический товар непрерывно покупается и продается участниками рассматриваемого рынка.

На сегодняшний день фондовый рынок занимает определенное место в рыночной экономике страны, потому как играет весьма важную роль в экономической системе – служит формированию денежного капитала, который в последствии используется для дальнейшего наращивания средств, а затем данные средства инвестируются в производство, различные области хозяйствования и бизнес-структуры.

Фондовый рынок Российской Федерации выполняет следующий ряд функций в

экономике страны:

1. Функция перераспределения инвестиционных ресурсов, смысл которой заключается в обеспечении финансирования областей экономики страны, имеющих наибольшую вероятность получения максимального дохода от деятельности.

2. Функция воздействия на денежную массу страны имеет место быть в случае возникновения дефицита денежных ресурсов, так как одним из способов покрытия такого дефицита является выпуск ценных бумаг, которым, в свою очередь, занимается Центральный Банк России, а имитированием – Министерство Российской Федерации.

3. Функция объединения капитала характеризуется объединением всех ценных бумаг в определенный актив или денежную массу.

4. Функция учета ценных бумаг подразумевает учет всех ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке.

5. Функция стимулирования фондового рынка заключается в мотивации физических и юридических лиц стать участниками фондового рынка, благодаря чему и первые, и вторые будут получать прибыль от сделок с ценными бумагами, поскольку доход от операций зависит от количества инвесторов. [1]

Функции фондового рынка позволяют развивать его, делать более доступным для участников, а также получать с него максимальный доход.

Государственное регулирование фондового рынка – это упорядочение деятельности всех участников и операций на данном рынке со стороны органов законодательной власти. При этом, система государственного регулирования деятельности фондового рынка включает в себя следующие аспекты:

– установление обязательных требований ко всем участникам рынка, регистрация участников и эмитируемых ими ценных бумаг, лицензирование профессиональной деятельности, обеспечение гласности и равной информированности всех участников рынка, поддержка соблюдения законодательства на рынке;

– применение экономических рычагов и капиталов, к которым можно отнести систему налогообложения, кредитно-денежную политику, государственные бюджет и собственность, ресурсы страны [3, с. 74].

По нашему мнению, к сожалению, правовое регулирование биржевой деятельности не привлекает внимание исследователей. Об этом говорит тот факт, что на данную тему практически отсутствуют монографии. В связи с чем, стоит говорить о том, что в настоящее время в российском законодательстве отсутствуют единые нормативные акты, которые регулируют деятельность бирж и внебиржевых организаций.

На сегодняшний день российский фондовый рынок весьма популярен среди инвесторов

и считается надежным источником получения дохода как в краткосрочной, так и в средне- и долгосрочной перспективе. Однако, многие отечественные инвесторы предпочитают не инвестировать денежные средства в финансовые инструменты ввиду высокого риска потерь, природа которого исходит из нестабильности российской экономики.

Среди особенностей современного национального фондового рынка следует выделить его молодость и стремительное развитие с увеличением объемов сделок с ценными бумагами, что делает его одним из самых перспективных рынков в Европе.

Несмотря на темпы развития фондового рынка России, в его функционировании присутствует ряд проблем: наличие повышенных рисков, концентрация собственности в контрольных пакетах, высокий уровень волатильности и наличие посреднической олигополии [2].

Стоит отметить, что, по мнению аналитиков, для совершенствования данной платформы необходимо привлекать частных инвесторов, создавать эффективные механизмы защиты от недобросовестной конкуренции, развивать срочный рынок, а также улучшать законодательство по регулированию данного рынка [2].

В 2020 году в сложившейся ситуации трудно говорить об устойчивом развитии различных отраслей экономики как российской, так и мировой. Причиной всему является пандемия, вызванной коронавирусом, которая была зафиксирована в конце декабря 2019 года в крупном китайском городе Ухань. В связи со вспышкой болезни граждане соблюдают режим самоизоляции в то время, как все предприятия и ИП приостановили свою деятельность. Экономика России в таких условиях начала резко снижать свои показатели. Особое влияние данные обстоятельства оказали на нефть и ее цену, которая начала резко падать.

Обеспокоенность граждан в отношении распространения коронавируса повлияла на рынки по всему миру, что привело к падению цен на акции и доходность облигаций. Сейчас фондовый рынок непривлекателен и опасен для инвесторов, в связи с чем, он продолжает показывать отрицательную динамику по всем бумагам, что обращаются на нем.

Для анализа стабильности функционирования рынка определяют перечень возможных угроз, способных нанести ущерб. Так негативные факторы влияния обычно делят на внешние и внутренние угрозы.

К внешним угрозам можно отнести: отток капитала в более привлекательные зарубежные денежные инструменты, конкуренция со стороны более развитых и стабильных рыночных экономик, взаимоотношения стран.

Среди внутренних угроз выделяют следующие: искусственное ценообразование с целью сокрытия данных о деятельности эмитента, манипулирование ценами на биржах, низкий уровень финансовой грамотности населения, биржевой монополизм.

Чтобы узнать имеются ли угрозы, способные повлиять на экономическую безопасность Российской Федерации через фондовый рынок, необходимо рассчитать специальные индикаторы, в последствии каждому из которых будет дана соответствующая оценка.

1. Отношение денежного агрегата М2 к капитализации фондового рынка:

$$CI_1 = \frac{M2}{K_k} = \frac{52\,327}{39\,644} = 1,32$$

На официальном сайте Банка России можно найти информацию о денежной массе страны (агрегат М2). По состоянию на 01.04.2020 г. денежная масса составила 52 327 млрд. руб. [5] На официальном сайте Московской Биржи имеются данные о капитализации всех акций, обращающихся на фондовом рынке. Сумма капитализации всех бумаг составила 39 644 млрд. руб. [4]

Полученное значение показателя говорит о недооцененности фондового рынка. Регулятору стоит уделять показателю повышенное внимание, чтобы не допустить еще большего увеличения значения индикатора в будущем.

2. Отношение объема капитализации фондового рынка к величине суммарной годовой прибыли акционерных обществ:

$$CI_2 = \frac{K_k}{P_{год}} = \frac{25\,938}{3\,854} = 6,7$$

Таким образом, отобрав десять компаний-эмитентов, имеющих наибольший объем капитализации акций, был получен суммарный объем капитализации, который достиг 25 938 млрд. руб. [4]

Также были найдены данные по прибыли каждой компании-эмитенту, исходя из их бухгалтерской (финансовой) отчетности, в результате сложения которых получили 3 854 млрд руб. (таблица 1).

Таблица 1

Данные о крупнейших компаниях-эмитентах по капитализации

№ п/п	Компания-эмитент	Прибыль за 2019 г., тыс. руб.	Капитализация акций на 01.04.2020 г., руб.
1	2	3	4
1	ПАО «Газпром»	651 124 114	4 290 350 742 867
2	ПАО «ГМК «Норильский никель»	514 676 109	3 084 520 818 192
3	ПАО «ЛУКОЙЛ»	405 759 769	3 208 314 910 941
4	ПАО «НОВАТЭК»	237 224 510	2 753 929 542 000
5	ПАО «Полус»	106 246 309	1 465 365 817 108,5
6	ПАО «НК «Роснефть»	512 976 571	3 325 708 198 974,6

1	2	3	4
7	ПАО «Сбербанк»	953 140 605	4 027 261 018 880
8	ПАО «Газпром нефть»	216 871 650	1 419 308 046 934,65
9	ПАО «Сургутнефтегаз»	103 879 701	1 171 991 256 297,52
10	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина	152 350 921	76 409 403 000

Такой результат подтверждает низкую эффективность привлечения средств на фондовом рынке Российской Федерации.

3. Изменение фондовых индексов за одну торговую сессию:

$$СИ_3 = \left(\frac{Ц_{тек}}{Ц_{з.п.д.}} - 1 \right) * 100\% = \left(\frac{2\,473,61}{2\,508,81} - 1 \right) * 100\% = -1,4\%$$

$Ц_{тек}$ – текущее значение биржевого индекса на 01.04.2020 г.;

$Ц_{з.п.д.}$ – последнее значение биржевого индекса, рассчитанное в предыдущий торговый день на 31.03.2020 г.

Максимальное отклонение от цены закрытия составило -1,4%, что несущественно, по сравнению с пороговым значением в 15%, установленным Центральным Банком России.

4. Отношение капитализации фондового рынка к ВВП:

$$СИ_4 = \frac{K}{ВВП_{2019}} = \frac{39\,644}{109\,362} = 0,36$$

Размер ВВП РФ за 2019 г. составил 109 362 млрд. руб. [5]

Значение индикатора ниже 0,5 говорит о существенной недооцененности российского фондового рынка.

5. Темпы прироста капитализации фондового рынка по отношению к темпам прироста ВВП.

Рассчитаем значение темпов прироста на 2019 г. по сравнению с 2018 г. по формуле:

$$СИ_5 = \left(\frac{\left(\frac{K_1}{K_0} \right) - 1}{\left(\frac{ВВП_1}{ВВП_0} \right) - 1} \pm 1 \right) * 100\% = \left(\frac{\left(\frac{39\,644}{41\,327} \right) - 1}{\left(\frac{109\,362}{103\,626,6} \right) - 1} + 1 \right) * 100\% = 26,42\%$$

Стоит отметить, что после дроби может использоваться как знак «+», так и знак «-». Единицу следует отнимать в том случае, если капитализация фондового рынка и ВВП за рассматриваемый период показали одинаковую динамику. Если же динамика разнонаправлена – единицу необходимо прибавлять.

Полученное значение превышает пороговое – 10%, что свидетельствует о

необходимости проведения тщательного анализа причин, повлекших за собой отклонение темпов прироста капитализации фондового рынка от темпов прироста ВВП, так как данная величина является предкризисной.

6. Доля десяти крупнейших компаний в совокупном обороте рынка ценных бумаг:

$$СИ_6 = \frac{\square_k}{K} * 100\% = \frac{25\,938}{39\,644} * 100\% = 65,42\%$$

Данное значение является очень высоким и должны быть приняты меры по снижению уровня концентрации капитализации на фондовом рынке России.

7. Отношение вложений нерезидентов в российские ценные бумаги к емкости рынка:

$$СИ_7 = \frac{V_{нерез}}{P_{цб}} * 100\% = \frac{(2\,046 + 1\,659,12)}{(7\,661 + 3\,044,26)} * 100\% = 34,6\%$$

$V_{нерез}$ – объем вложений нерезидентов в государственные ценные бумаги РФ;

$P_{цб}$ – объем рынка государственных ценных бумаг.

На основании данных, публикуемых Центральным Банком, можно понять структуру владельцев государственных ценных бумаг Российской Федерации и вычислить долю нерезидентов в этой структуре. Основная часть государственного долга РФ на 01.04.2019 г. приходится на облигации федерального займа (далее ОФЗ) и еврооблигации. [5]

Так, на 01.04.2019 г. объем рынка ОФЗ составил 7 661 млрд. руб., из которых 2 046 млрд. руб. принадлежит нерезидентам. Вложения нерезидентов в еврооблигации составили 1 659,12 млрд. руб. при общем объеме еврооблигаций в 3 044,26 млрд. руб. [5]

Исходя из того, что пороговое значение по данному индикатору установлено в пределах 10-12%, можно сделать вывод, что фактическое значение показателя в три с половиной раза превышает допустимое. Считаем, что рассматриваемый индикатор оказывает одно из самых сильных влияний на экономическую безопасность России и его регулирование должно стать одной из первостепенных задач органов государственной власти нашей страны.

Большинство индикаторов показали негативную оценку, в частности, они подтверждают факт низкой эффективности привлечения средств в реальный сектор экономики через фондовый рынок Российской Федерации и констатируют необходимость вмешательства регулятора в сложившуюся ситуацию, в целях недопущения ее ухудшения.

Проанализировав все предложенные индикаторы экономической безопасности фондового рынка, можно сделать вывод, что угрозы экономической безопасности, возникающие на нем, подтверждаются приведенными в статье расчетами.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бизнесменам: интернет журнал о бизнесе, недвижимости и финансах [Электронный

ресурс]. – URL: <https://biznesmenam.com/> (дата обращения 03.05.2020).

2. Инвестиции в золото. Современный фондовый рынок России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://signalrp.ru/> (дата обращения 03.05.2020).
3. Кистаева, Н.Н. Государственное регулирование рынка ценных бумаг на современном этапе / Н.Н. Кистаева // Вестник Псковского государственного университета. Серия: Экономика. Право. Управление. – 2016. - №3. – С. 70-78.
4. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com>. (дата обращения 03.05.2020).
5. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения 03.05.2020).