

УДК 336.7

N.V. Rozumnaya

ANALYSIS OF THE STATE OF THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET IN THE CONTEXT OF A PANDEMIC

Scientific approaches to the interpretation of the concept of "financial market" and its significance in the redistribution of capital are considered. The analysis of the state of the Russian financial market in the context of the pandemic and the global economic crisis is carried out, the main segments and features of their interaction are considered. The assessment of the credit and currency markets, the securities market and the gold market as the main indicators of the state of the country's economic system is given. The dynamics of changes in the key interest rate is shown, its impact on changes in all segments of the financial market in the context of a pandemic is shown.

Keywords: financial market, pandemic, segment, key interest rate, securities, exchange rate, quotes, stock index.

Н.В. Розумная¹

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ

Рассмотрены научные подходы к трактовке понятия "финансовый рынок" и его значение в перераспределении капитала. Проведён анализ состояния финансового рынка России в условиях пандемии и мирового экономического кризиса, рассмотрены основные сегменты и особенности их взаимодействия. Дана оценка кредитного и валютного рынков, рынка ценных бумаг и рынка золота как главных индикаторов состояния экономической системы страны. Приведена динамика изменения ключевой ставки процента, показано её влияние на изменение всех сегментов финансового рынка в условиях пандемии.

Ключевые слова: финансовый рынок, пандемия, сегмент, ключевая ставка процента, ценные бумаги, курс валют, котировки, фондовый индекс.

DOI: 10.36807/2411-7269-2021-4-27-164-168

Эффективное функционирование финансового рынка играет важную роль в экономическом развитии страны, но полностью не может быть его определяющим драйвером. Главными задачами финансового рынка являются: создание условий повышения деловой активности, организация конкурентной среды, рост доходов населения.

Классическое определение финансового рынка раскрывает его значения для функционирования экономической системы страны, в нём сказано, что это рынок, на котором осуществляется перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путём совершения сделок с финансовыми активами [1]. Значение финансового рынка для государства представлено на Рис. 1.

¹ Розумная Н.В., доцент кафедры менеджмента и маркетинга, кандидат экономических наук, доцент; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Rozumnaya N.V., Associate Professor of the Department of Management and Marketing, PhD in Economics, Associate Professor; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State Technological Institute (Technical University)", Saint-Petersburg

E-mail: rozumnaya.natalya@yandex.ru

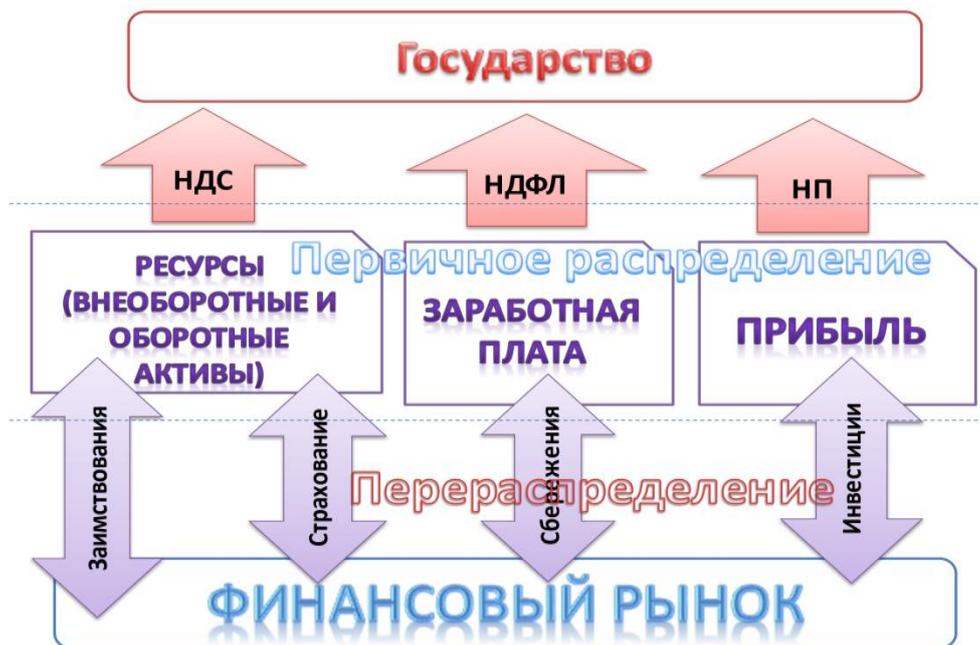


Рис. 1 – Роль финансового рынка в перераспределении капитала

Научные школы рассматривают финансовый рынок с двух позиций, первая: как совокупность институтов – финансовый рынок включает в себя все организации и учреждения, предназначенные для перераспределения капиталов. Данный подход отражён в работах Машкина Н.А., Сазонова А.А., Сазоновой М.В., Филиппова Д.И. [2]–[4].

Второй подход представлен в исследованиях Александрова А.В., Гогуа Л.С., Орлова С.Н., Реутова Р.В. [5], [6] и заключается в трактовке финансового рынка как системы экономических отношений, направленных на формирование, распределение и перераспределение капитала. По мнению ряда авторов: Хайруллиной М.В., Горевой Е.С., Najduová Z., Andrejovský P., Lasko R., Виноградова А.Г. [7], [8], формирование финансового рынка является необходимым условием для устойчивого развития экономики России, её промышленного и инновационного потенциала.

Финансовый рынок состоит из различных сегментов – по сути отдельных рынков со своими особенностями функционирования, финансовыми инструментами, финансовыми институтами, инфраструктурой и нормативно-правовой базой. На Рис. 2 представлена структура финансового рынка.



Рис. 2 – Структура финансового рынка: основные сегменты

Анализ финансового рынка в данной статье будет проведён по его основным сегментам. Безусловно, главные изменения произошли на кредитном рынке России. Финансовый кризис привёл к снижению ключевой ставки процента с конца июля 2020 г. до 4,25%, что явилось историческим минимумом последних десятилетий постсоветского периода. Для сравнения, уже 3 марта в США ФРС на экстренном заседании снизила ключевую процентную ставку с 1,5-1,75 до 1-1,25%, чтобы поддержать финансовый рынок и экономику страны.

Ключевая ставка является главным индикатором и фактором, оказывающим влияние на все сегменты финансового рынка. Данное снижение до 4,25% привело к изменению кредитной и депозитной политик банков. С целью активизации экономических процессов в условиях пандемии снизились ставки по кредитам как юридическим, так и физическим лицам, были разработаны различные льготные условия, что, в итоге, в августе 2020 г. увеличило объёмы кредитования в среднем на 15-20% в зависимости от вида кредитов. На Рис. 3 представлена динамика ключевой ставки в период с 2013 г. по 2021 г.

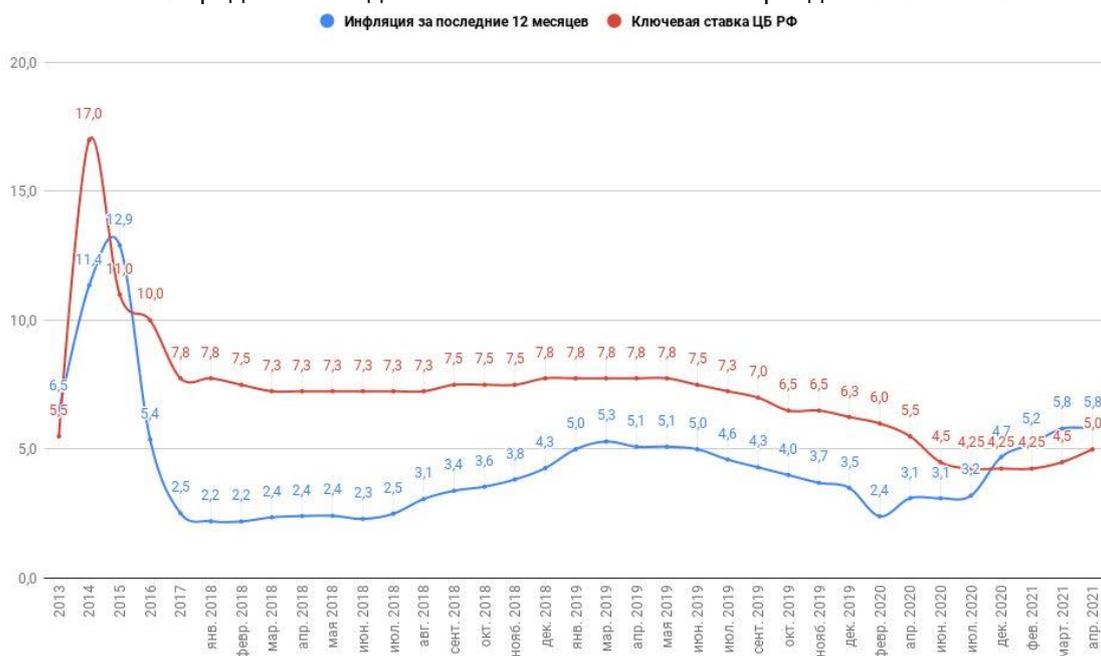


Рис. 3 – Динамика изменения ключевой ставки процента и темпов инфляции с 2013 г. по 2021 г [9], [10]

На фоне происходящего, исторического минимума достигли ставки по депозитным вкладам до 3-4% в год, что перенаправило инвестиционные денежные потоки в другие сегменты финансового рынка, с целью получения большей доходности, и изменило его структуру.

С 25 октября 2021 г. ключевую ставку установили на уровне 7,5%, Центральный Банк обосновывает данное повышение ростом темпов инфляции в стране и обесцениванием национальной валюты. Последствия такого повышения для инвестиционного и экономического развития страны можно будет проанализировать только в будущем.

Следующий важный сегмент финансового рынка – рынок ценных бумаг. Безусловно, это отдельное направление аккумулирования и распределения инвестиционных активов, со своими целями, задачами, особенностями и механизмом функционирования. Для мирового финансового рынка после кризиса 2008 г. период начала пандемии – февраль–март 2020 г. оказались самыми сложными месяцами, которые охарактеризовались падением стоимости ценных бумаг и снижением биржевых индексов на десятки процентов.

Локдаун в мировом масштабе приостановил работу большинства предприятий, что привело к падению спроса на нефтепродукты (бензин, авиакеросин и др.) и, соответственно, цен на нефть. Котировки марки Brent за весну 2020 г. снизились более чем на 60%. Ситуация несколько улучшилась после договорённостей стран ОПЕК в апреле 2020 г.

Больше всего в мире от пандемии пострадали компании нефтегазового, транспортного и финансового секторов. Но были и отрасли, выигравшие от пандемии. Режим самоизоляции стал толчком к ускоренному переходу на цифровые технологии, что поддержало компании технологического сектора. Росли акции биотехов и фармацевтических компаний, так как инвесторы ожидали появления вакцины и лекарств от коронавируса.

Кроме того, нужно отметить, что на фоне снижения ставки по депозитам, денежные потоки населения и предприятий в поисках большей выгоды направились на рынок ценных бумаг России, что подтверждают данные Рис. 4, представленные Центральным Банком.

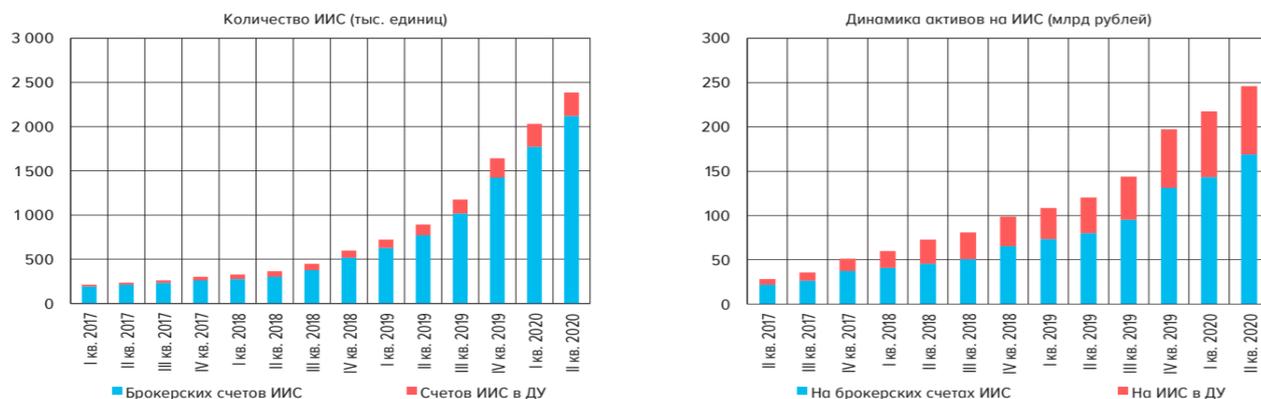


Рис. 4 – Динамика ИСС. Источник: Банк России [9]

Динамика активов на ИСС выросла за второй квартал 2020 г. практически до 250 млрд руб. По итогам августа 2021 г. число индивидуальных инвестиционных счетов на Московской бирже превысило 4,3 миллиона [13].

График на Рис.е 5 также подтверждает активизацию на РЦБ физических лиц, а также показывает изменение структуры и оборотов по сделкам.

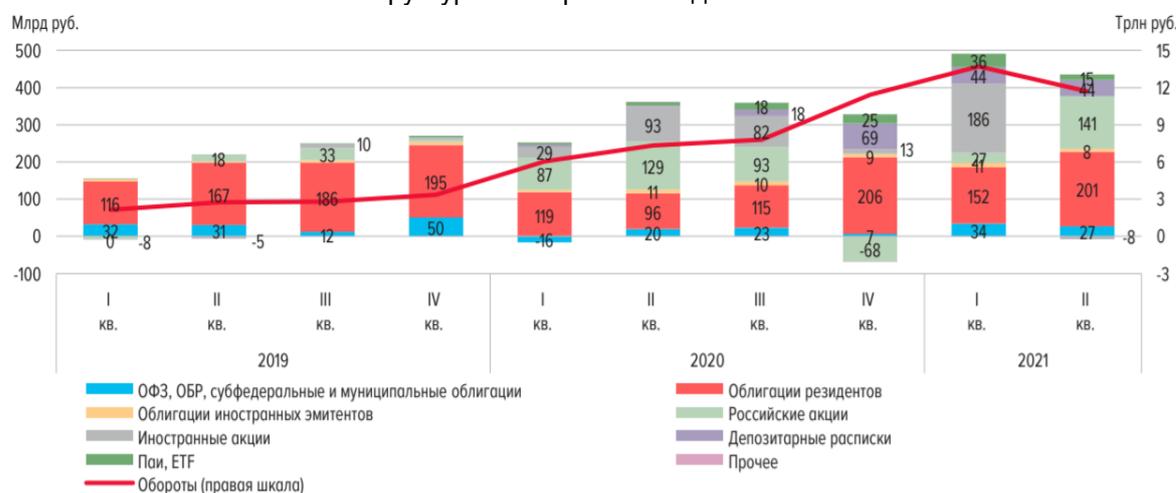


Рис. 5 – Нетто-покупки ценных бумаг физическими лицами на фондовом рынке и обороты по сделкам. Данные: Банк России, Московская Биржа, Санкт-Петербургская биржа [9], [11], [12]

На Рис. 5 наглядно прослеживается рост оборотов с начала пандемии в первом квартале 2020 г. от 6 трлн руб. до почти 14 трлн руб. на первый квартал 2021 г., и только следующий второй квартал показал снижение до 12 трлн руб. Значительное повышение произошло за счёт увеличения доли наиболее надёжных активов – корпоративных и государственных облигаций.

Нужно также отметить, что быстрее других в мире стал восстанавливаться китайский фондовый рынок, в силу жёстких мер по противодействию вирусу и падению темпов заболевших.

Валютный рынок России весь исследуемый период характеризуется высокой волатильностью. Конечно, кроме пандемии, на российский рубль сильнейшее воздействие оказывает геополитическая ситуация.

С целью снизить девальвацию рубля Банк России ещё 10 марта 2020 г. продал валюту на 3,6 млрд руб. На валютном рынке за исследуемый период (с I квартала 2020 г. по I квартал 2021 г.) физические лица приобрели валюту в объёме 311 млрд руб., прирост составил 42% за год. В сделках лидирует евро, который выкупили в размере около 100 млрд руб., данный показатель обновил максимум за последнее десятилетие. На брокерских счетах остатки выросли до 106 млрд руб. [9].

Также существенные изменения произошли и на рынке золота [14]. Неопределённость в мировой экономике способствовала росту цен на золото. На своём пике драгметалл подорожал до рекордной отметки \$2069,4 за унцию. Вслед за золотом вверх устремились акции золотодобывающих компаний.

В заключение можно отметить, что пандемия повлияла и воздействует сегодня не только на финансовый рынок России, но и на всю мировую финансовую систему. Во многих странах наблюдаются кризисные явления, характеризующиеся высокими темпами инфляции, которая зачастую носит структурный характер.

Появление новых штаммов коронавирусной инфекции усугубляет ситуацию, влияет на котировки ценных бумаг и фондовых индексов, заставляет инвесторов искать более надёжные способы вложения денежных средств. Только объединение частных и государственных усилий, грамотная политика Центрального Банка, активизация производственной сферы могут способствовать стабилизации состояния экономики страны.

Список использованных источников

1. Большая российская энциклопедия // отв. ред.: Осипов Ю.С. – 2017. – Том. 33. – М: Большая Российская Энциклопедия. – 799 с., С. 383.
2. Машкина Н.А., Федченко А.Р. Современное состояние российского финансового рынка // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2018. – № 8(34). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rossiyskogo-finansovogo-rynka> (дата обращения: 03.11.2021).
3. Сазонов А.А., Сазонова М.В. Перспективы развития финансового рынка России // Экономика, предпринимательство и право. – 2019. – Том 9. – № 4. – С. 245-256.
4. Филиппов Д.И. Роль инноваций в развитии финансового рынка // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. – 2017. – Том 4. – № 4. – С. 231-248.
5. Александров А.В., Гогуа Л.С. Методы и модели оценки конъюнктуры на финансовом рынке // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 1(78). – С. 849-852.
6. Орлов С.Н., Реутов Р.В. Теоретические основы процесса адаптации участников финансового рынка к изменениям, обусловленным современными трендами // Вопросы инновационной экономики. – 2019. – Том 9. – № 4. – С. 1641-1660.
7. Хайруллина М.В. Стратегия устойчивого развития российской экономики до 2030 г.: новые вызовы и возможности // В книге: Устойчивое развитие: условия Словакии и России. Горевая Е., Щербакова Н., Hajduová Z., Andrejovský P., Lacko R. монография. Сер. "Монографии НГТУ" Новосибирск, 2017. – С. 69-128.
8. Виноградов А.Г. Механизм управления устойчивостью развития предприятия // Вестник Кемеровского государственного университета. Серия: Политические, социологические и экономические науки. – 2019. – Т. 4. – № 2. – С. 229-238.
9. Официальный сайт Банка России. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 15.11.2021).
10. Официальный сайт Федеральной службы Государственной статистики. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 19.11.2021).
11. Официальный сайт Московской биржи. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 21.11.2021).
12. Официальный сайт Санкт-Петербургской биржи. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://spbexchange.ru/> (дата обращения: 21.11.2021).
13. Шепелев Е. ИСС в вопросах и ответах. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/iis-faq/> (дата обращения: 20.11.2021).
14. Нечесанова А.В., Розумная Н.В. Анализ накопления золота в мире как фактора национальной безопасности // Наука. Технологии. Инновации. Сборник научных трудов. В 9-ти частях. Под редакцией А.В. Гадюкиной. – Новосибирск, 2020. – С. 498-502.