

## АНАЛИЗ ЭВОЛЮЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ РЫНКА РОССИЙСКИХ ЦЕННЫХ БУМАГ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

**Аннотация:** Дешевея, рубль подталкивает вверх акции компаний нефтегазового комплекса РФ, получающих от снижения дополнительные выгоды, при росте цен на товары. Индекс RTS (долл.) «отыгрывает» санкционное давление США в условиях падения бумаг «Сбербанка». Лидеры – акции «ЛУКОЙЛа», «Татнефти», «ГазпромНефти», «Газпрома», «Сургутнефтегаза», «Роснефти». Поддержку росту акций оказывают азиатские биржевые (фондовые) индексы. Например, в Китае хотят ослабить текущие ограничения по иностранным инвесторам, их участию в банковском бизнесе. Фьючерсы (S&P) растут, нефтяным ценам – «зеленая зона».

**Ключевые слова:** Нефтегазовая отрасль, инвестирование, ценные бумаги, устойчивость рынка.

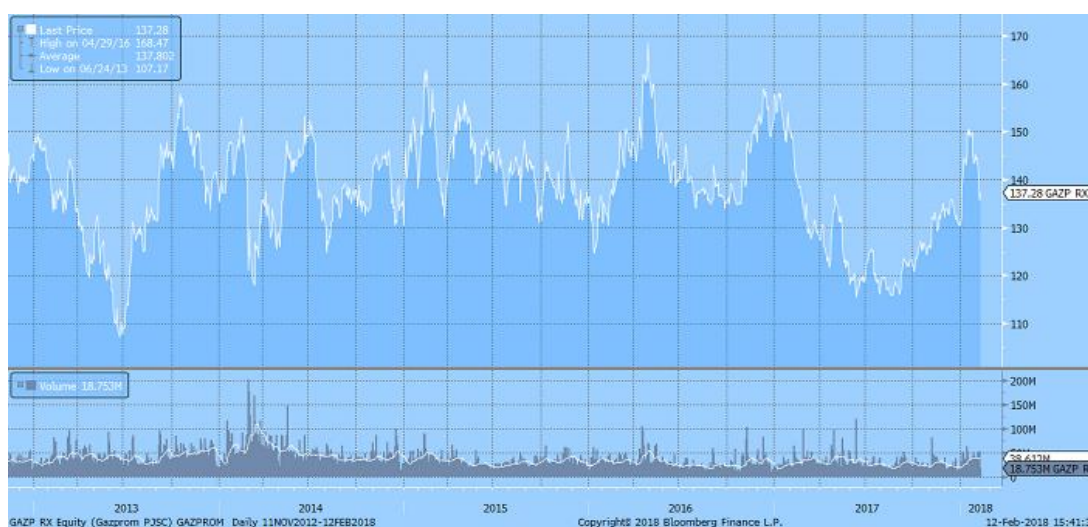
**Annotation:** Cheaper, the ruble pushes up the shares of oil and gas companies of the Russian Federation, receiving additional benefits from the reduction, with rising prices for goods. The RTS Index (USD) is “winning back” the US sanction pressure amid falling Sberbank securities. Leaders - shares of «LUKOIL», «Tatneft», «Gazpromneft», «Gazprom», «Surgutneftegaz», «Rosneft». Stock growth is supported by Asian stock indexes. For example, in China they want to ease the current restrictions on foreign investors, their participation in the banking business. Futures (S&P) are rising, oil prices are in the green zone.

**Keywords:** Oil and gas industry, investment, securities, market stability.

Риски инвестирования в «нефтегазовые» бумаги увеличились, их привлекательность для зарубежных инвесторов снизилась, влияет нестабильность, шаткость равновесия US-Treasuries и др. Проблема отечественного рынка бумаг – неспособность обеспечивать потребности экономики [1]. Например, изначально проект бюджета ориентирован был на 2.5%, но по плану-2018 ожидают 1.3% дефицита (к ВВП), см. также рис.1.

Проблем эволюции и их причин – много:

- 1) нерелевантность финансирования фондового рынка;
- 2) непрозрачный рынок (действий участников), регистраторов, депозитариев;
- 3) правовая нерелевантность ряда партнерских договоров, убытки от риск-ситуаций;
- 4) отсутствие релевантных технологий, методик;
- 5) неполная эффективность, негибкость, наблюдаемая на рынке инвестиционных проектов, портфелей (несоответствие критериям эффективного рынка, оно значительно предопределена госрегулированием сектора);
- 6) «барьеры» (в том числе, институциональные), препятствующие доступу предприятий, компаний к финансам.



**Рисунок 1.** Динамика акций Газпрома

Из-за санкций, фондовый рынок распродает ценные бумаги, российские индексы падают, рубль ослаб на ММВБ. Наращивание эволюционного потенциала рынка требует решений указанных проблем, например, перспективны мероприятия: совершенствование вторичного рынка, инфраструктуры, методов госконтроля, прозрачности рынка, устойчивой системы торгов, расчетов, а также расширение транзакций с еврооблигациями. Вложения в бумаги нефтегазовых компаний высокоэффективны лишь, если у инвестора есть полная осведомленность, знания.

Доходность облигаций нефтегазовых компаний зависит от ситуации (не только рыночной) в мире [2]. Влияет и их конкуренция, особенно, когда:

1) приобретаются на государственных аукционах лицензии на недропользование, добычу углеводородов или приобретаются компании, владеющие такими лицензиями;

2) реализуются зарубежные проекты;

3) приобретается высокотехнологичное оборудование;

4) приобретаются предприятия сетей розничного сбыта;

5) расширяются рынки и объемы сбыта.

Для компании, которая обросла сетью филиалов, уверенно ведет ВЭД, необходимо заниматься финансово-управленческим контролем, базируясь на международной практике. С задачами следует тщательно, не «поверхностно» разобраться, в частности:

1) с разработкой адаптивной стратегии;

2) с анализом сегмента, деятельности конкурентов;

3) с идентификацией рисков ВЭД, их классификацией, оценкой;

4) с оптимизацией валютных операций;

5) с контролем жизнеспособности (устойчивости) бизнеса;

6) с контролем налогообложения (избегаем двойного налогообложения);

7) с повышением эффективности менеджмента («риск», «тайм» и др.).

Чтобы установить факты нарушения, сокрытия (недостоверности) информации ЦБР может подвергнуть санкциям!

Формирование кредитного портфеля регионального банка, оценивание его состояния, эволюционного потенциала требует поддержать диверсифицированную базу фондирования, преимущественно из вкладов физлиц, депозитов юрлиц, кредитных организаций, благодаря концентрации потенциальных поступлений, учету потенциала замещения имеющихся обязательств по приемлемой стоимости, степени подверженности колебаниям ставок, курсов.

Риск-менеджмент требует ежедневного текущего контроля соблюдения обязательных нормативов, ежемесячного анализа, прогнозирования риска потерь ликвидности, поквартального стресс-тестирования рисков ликвидности (например, ухудшения показателей, индикаторов ликвидности на 10-50%).

К показателю риска ликвидности особо внимательны при переходе в зону «удовлетворительно». Риск-менеджменту – анализировать систему оценок рисков, тестировать на устойчивость показатели развития предприятия.

У предприятия нефтегазового сектора должна быть эффективно решена задача – покупка акций эмитентов для получения доходов. У некоторых компаний, доля облигаций в портфеле – более 50% (например, у «Газпром нефти» - 60%) [3]. Для внутреннего рынка бумаг, облигации нефтегазовых компаний в структуре вторичных торгов – не так сильно представлены, сравнительно с операциями с бумагами финансовых или энергетических компаний. Нефтегазовые компании РФ выпускают облигации для финансирования нужд самой компании (корпорации), реализации стратегических целей [4].

Синергетический подход к активным барьерам взаимодействий, к нарушениям системных принципов целостности и справедливости цен, структур, требует идентификации эмерджентной цели [5], ее учета. Следует для этого ликвидировать:

- 1) несбалансированность геораспределения структур рынков;

2) сверхактивную торговлю акциями крупнейших эмитентов, ведущую к «пузыреобразованию» (обязательному их «сдуванию», «лопанию»), непропорциональности объемов на рынке бумаг, финансовых продуктов и инструментов (корпоративных, государственных);

3) несогласованность стратегий, наблюдаемых в торговле и капитализации фондов, промышленном производстве и торговле, др.

Необходимо повышать организованность рынка, усиливать госрегулирование, интеллектуализировать процессы, операции (инструменты, системы клиринга, расчетов, депозитариев и др.), количество «розничных» инвесторов, безопасность инвестиций, инструментария, совершенство налогообложения (налоговый комфорт) всех участников (внутренних, внешних), их компетентность до уровня мировых требований.

Эффективны экспертные методы (хотя они сопряжены с определенной необъективностью, заблуждениями экспертов), релевантный инструментарий, например, мониторинга. Многовариантность потребует учета тенденций рынка, многокритериальность – применения принципов оптимизации.

## **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг (учебное пособие для ВУЗов). -М.: Финансы и статистика, -2004,-143с.
2. Бердникова Т.Б. Цели и стратегии развития российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. №18, 2004, с.18-23.
3. Лахно Ю.В. Рынок облигаций российских нефтегазовых компаний // Вестник Ростовского гос. ун-та (РИНХ), №1(45), 2014, с.111-117.
4. Семерина Ю.В. Теория и методология облигационного финансирования хозяйствующих субъектов на российском рынке ценных бумаг. Автореферат дисс. д.э.н., Саратов, - 2012. -36с.
5. Казиев В.М. Введение в анализ, синтез и моделирование систем. – М.: Бином. Лаборатория знаний. ИНУИТ (2-ое изд.).-2007.-288с.