

Илясов В.А.,

студент

1 курс, институт экономики и управления

Самарский национальный исследовательский университет

имени академика С.П. Королева

Россия, г. Самара

Шаталова Т.Н.,

доктор экономических наук, профессор кафедры экономики инноваций

Самарский национальный исследовательский университет

имени академика С.П. Королева

Россия, г. Самара

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

***Аннотация:** российский фондовый рынок продолжает демонстрировать возможность получения доходности, превосходящей процент по банковским депозитам. Однако для успешной работы на этом рынке необходимо хорошо разбираться в возможностях финансовых инструментов, использовать адекватные стратегии и быть готовым принять возможные риски.*

***Ключевые слова:** фондовый рынок, курс валют, инвестиции, инфляция, ВВП, учетная ставка.*

***Annotation:** the russian stock market continues to demonstrate the possibility of obtaining a yield exceeding the interest rate on bank deposits. However, for successful work in this market it is necessary to be well-versed in the capabilities of financial instruments, to use adequate strategies and to be ready to accept possible risks.*

***Keywords:** stock market, exchange rate, investment, inflation, GDP, discount rate.*

Рассмотрим основные факторы, определяющие развитие фондового рынка России. Достижение договоренности об ограничении добычи странами - поставщиками нефти оказало влияние на конъюнктуру мировых сырьевых рынков, и вероятность реализации сценария с более высокими мировыми ценами на нефть, чем в базовом сценарии, несколько повысилась, особенно в краткосрочной перспективе, тогда как вероятность реализации рискованного сценария несколько снизилась. Однако говорить о том, что на рынке произошли фундаментальные изменения, пока следует с большой осторожностью.

Сохраняются факторы, которые могут определять формирование избытка предложения на нефтяном рынке: повысившаяся гибкость предложения нефти, в том числе из нетрадиционных источников, высокий уровень накопленных запасов нефти, медленный рост мировой экономики. С учетом этого Центральный банк России сохраняет консервативный подход к формированию предпосылок базового сценария макроэкономического прогноза, который по-прежнему предполагает сохранение цен на нефть на уровне \$40 за баррель на протяжении всего прогнозного периода. Видение Банком России основных внутренних факторов и тенденций развития российской экономики на прогнозном горизонте в целом остается неизменным.

Годовые темпы прироста ВВП выйдут в положительную область уже в I квартале 2019 года. Восстановление экономической активности будет происходить постепенно и относительно равномерно. Рост потребительского спроса окажется умеренным в условиях сохранения высокой нормы сбережений на фоне положительных реальных процентных ставок, способствующих поддержанию привлекательности сбережений. Инвестиционная активность будет восстанавливаться вслед за улучшением ожиданий относительно перспектив российской экономики, постепенным смягчением условий кредитования и снижением долговой нагрузки. Процессы импортозамещения и развития несырьевого экспорта продолжатся, но, как и в 2016 г., будут умеренными.

При реализации базового сценария темп прироста ВВП в 2019 г. будет невысоким и составит 0,5-1,0%. В 2019-2020 гг. ожидается более быстрый восстановительный рост экономики (1,5-2,0% в год). В случае повышения цен на нефть рост доходов от внешнеэкономической деятельности, а также пересмотр ожиданий субъектов экономики и внешних инвесторов относительно перспектив российской экономики приведут к более уверенному, чем в базовом сценарии, восстановлению экономической активности. При таком сценарии темп прироста ВВП в 2019 г. может составить более 1%, в 2020 - 2021 гг. - ускориться до 1,5-2,0%. Тем не менее в дальнейшем рост выпуска, независимо от развития внешних условий, будут ограничивать внутренние структурные факторы, в том числе связанные с демографической ситуацией, инфраструктурными и институциональными характеристиками экономики. Темпы экономического роста замедлятся до 1,0-1,5%, что соответствует оценкам среднесрочного потенциала российской экономики. При этом в случае реализации структурных преобразований темпы роста экономики могут быть более высокими¹.

Сдерживающее воздействие внутреннего спроса, небольшой рост тарифов производителей и сравнительно устойчивая курсовая динамика станут способствовать тому, что инфляция замедлится вплоть до целевого уровня 4% в завершении 2019 года. Значимым условием стабилизации инфляции в уровне 4% в среднесрочном периоде кроме того будет ожидаемое постепенное уменьшение инфляционных ожиданий. Но их сохранение в высокой степени из-за значительной инертности считается главным риском, который способен оказать влияние на темп сдерживания инфляции. Неопределенность со стороны бюджетной политики уменьшилась. Осуществление одобренных проектов бюджетной консолидации и умеренной индексации контролируемых тарифов и общественных выплат станет содействовать уменьшению инфляции. В таком случае в данный период инфляционные опасности имеют все шансы увеличиться, в случае если затраты бюджета превысят запланированные значения. Дополнительные риски по-прежнему сопряжены с возможным преждевременным изменением сберегательного поведения жителей, а кроме

того с воздействием переменчивых внешних условий, которые проявляют воздействие на внутренние цены через динамику курса рубля и инфляционных ожиданий. В рассмотренном Центральным банком Российской Федерации рисковом сценарии становления внешних условий, предполагающем сокращение цен на нефть и их последующая поддержка на наиболее низком уровне, инфляция станет уменьшаться медленнее, чем в базовом сценарии, и выйдет на целевой уровень только лишь в первой половине 2019 года. В случае осуществления рисков сценария либо каких-либо с указанных инфляционных рисков Центральный банк Российской Федерации будет вынужден осуществлять наиболее строгую денежно-кредитную политику, чем в базовом сценарии.

В то же время в базовом сценарии согласно мере закрепления тенденции к устойчивому уменьшению темпов роста потребительских цен Центральный банк Российской Федерации анализирует вероятность уменьшения ключевой ставки в первом полугодии 2019 года. Денежно -кредитные условия при этом останутся умеренно строгими в течение довольно продолжительного периода, формируя посылы с целью сбережения взвешенного подхода субъектов экономики к заимствованию и потреблению и содействуя последующему замедлению инфляции и снижению инфляционных ожиданий. При принятии решений Центральный Банк Российской Федерации станет производить оценку соотношения основных финансовых характеристик, в том числе инфляции, обновленному прогнозу, кроме того, производить оценку инфляционной опасности².

Спрос среди населения на финансовые инструменты крайне невысок по сравнению с развивающимися экономиками иностранных государств. Потенциальным инвесторам невыгодно инвестировать денежные средства в российские экономические инструменты по причине отсутствия налоговых стимулов со стороны государства. На внутреннем рынке мала вероятность получить большие денежные капиталовложения от государства либо крупных

российских, либо иностранных инвесторов. Как результат, российские компании не готовы к выходу в российский фондовый рынок за инвестициями.

Ситуацию ухудшает так же фальсифицированная структура собственности и отсутствие прозрачного бухгалтерского учета компаний. Если рассматривать иностранные финансовые рынки, их формирование сопряжено с введением внутрикорпоративных мотивационных проектов, нацеленных на интенсивное привлечение персонала во владение долей акций фирмы. Подобные проекты дают возможность сформировать особый слой долгосрочных инвесторов, никак не придерживающихся спекулятивных стратегий торговли на рынке, что содействует внесению существенного взноса в усиление внутреннего спроса на финансовые активы реального сектора.

Подобные корпоративные программы делают фондовый рынок наиболее стабильным, совершенствуют результативность операционной деятельности компаний, повышают их капитализацию и таким образом гарантируют диверсификацию структуры собственности компании. Подобный класс инвесторов в экономике России практически полностью отсутствует. С целью преодоления подобных отрицательных явлений, какие усложняют формирование российского фондового рынка, необходимо внедрение системы мер, основанных на лучшем международном опыте решения подобных проблем, нацеленных в диверсификацию инвесторов и увеличение внутреннего спроса в отечественные финансовые инструменты³.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения Учебное пособие - М.: ИВЦ Маркетинг, 2018 – С. 12–16.
2. Адамова К.Р. Рынок ценных бумаг. // Журнал «Финансы и кредит». – М.: 2017. – № 15 – С. 15–18.
3. Александров А.В. Проект «Корпоративный менеджмент» / Российский рынок IPO // Журнал «ВАНДЕРБИЛЬД». – 2016. – № 30 – С. 2–3.