

*Хеладзе Л.Д.,  
студент бакалавриата  
3 курс, факультет «Экономики и процессов управления»  
Сочинский государственный университет  
Россия, г. Сочи  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Видищева Е.В.*

## **БИРЖЕВОЙ РЫНОК АКЦИЙ РОССИИ**

***Аннотация:** В статье рассматривается изменение биржевого рынка акций России за последние 10 лет. Динамика биржевого рынка акций рассматривается через динамику фондовых индексов ММВБ и RTS. Целью работы является определение текущего пути развития биржевого рынка акций России.*

***Ключевые слова:** биржевой рынок акций, фондовые индексы, динамика индекса Мосбиржи, динамика индекса RTS.*

***Annotation:** The article examines the changes in the Russian stock market over the past 10 years. The dynamics of the stock market is considered through the dynamics of the MICEX and RTS stock indices. The aim of the work is to determine the current path of development of the Russian stock exchange market.*

***Key words:** stock exchange market, stock indices, dynamics of the MICEX index, dynamics of the RTS index.*

В статье я хочу рассмотреть, как изменился биржевой рынок акций России за последние 10 лет. Ответ на этот вопрос будет дан через фондовые индексы. Фондовый индекс — это показатель котирования определенной группы финансовых активов. Важнейшими фондовыми индексами Российского биржевого рынка акций являются индекс ММВБ и RTS. Они и

будут рассмотрены в моей статье. В таблице 1 приведён список компаний, входящих в расчёт этих индексов по данным на 29 октября 2020 года [2].

*Таблица 1.*

**42 акции компаний, входящих в расчёт индексов ММВБ и RTS**

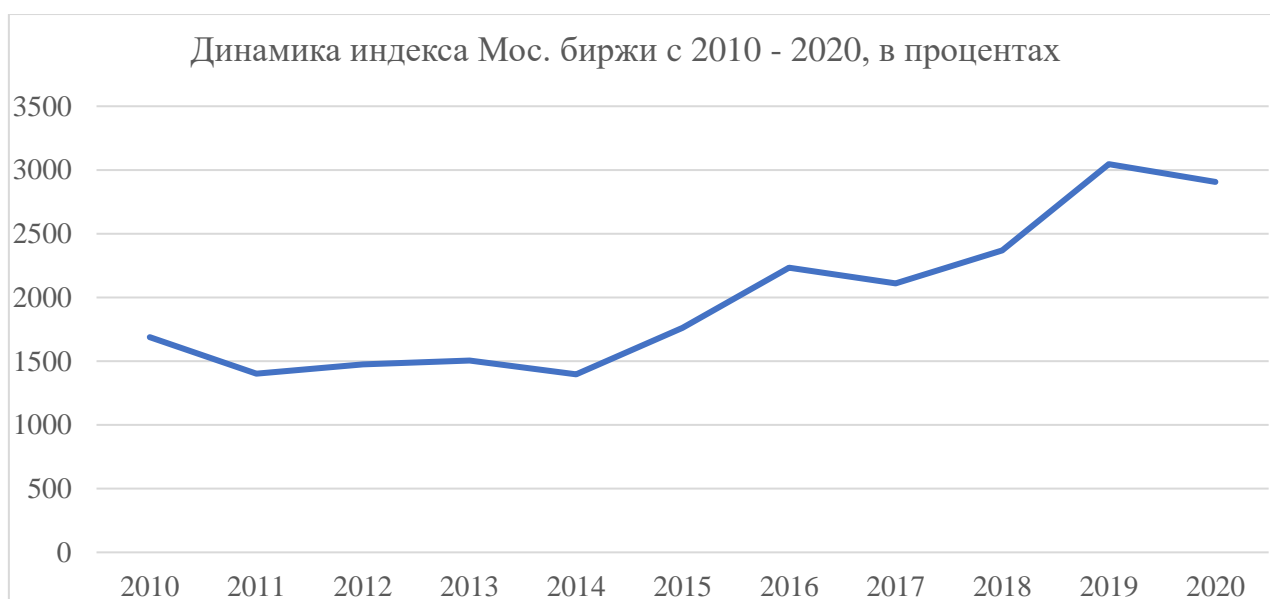
1	Сбербанк	15	МАИЛ-гдр	29	РУСАЛ ао
2	ГАЗПРОМ	16	Сургнфгз-п	30	Petropavl
3	ЛУКОЙЛ	17	НЛМК ао	31	ПИК ао
4	Yandex	18	TCS-гдр	32	ММК
5	Норникель	19	МосБиржа	33	ДетскийМир
6	Новатэк	20	АЛРОСА ао	34	РусГидро
7	Полюс	21	Северсталь	35	Татнфт Зап
8	Роснефть	22	ИнтерРАОао	36	ФСК ЕЭС ао
9	Polymetal	23	Сбербанк-п	37	ЛСР ао
10	Магнит	24	ВТБ	38	iQIWI
11	X5 Retail Group	25	ФосАгро	39	МКБ ао
12	Сургутнефтегаз	26	Ростел	40	Россети ао
13	Татнефть	27	Система	41	Юнипро ао
14	МТС	28	Транснф ап	42	Аэрофлот

По таблице 1 мы видим, что в расчёт индексов ММВБ и RTS входят, как обыкновенные, так и привилегированные акции крупнейших компаний Российской Федерации. При этом можно заметить, что большую долю в составе индексов занимают акции компаний нефтегазовой отрасли, что понятно, поскольку экономика России базируется на доходах данного сектора.

Индекс Мосбиржи (ММВБ) представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный индекс. Включает 42 самых ликвидных акции крупнейших эмитентов РФ, относящихся к различным секторам экономики на текущий момент времени. Их перечень и вес в индексе пересматриваются ежеквартально. Следует отметить, что при расчёте индексов ММВБ и RTS берётся одинаковый набор акций. Расчет

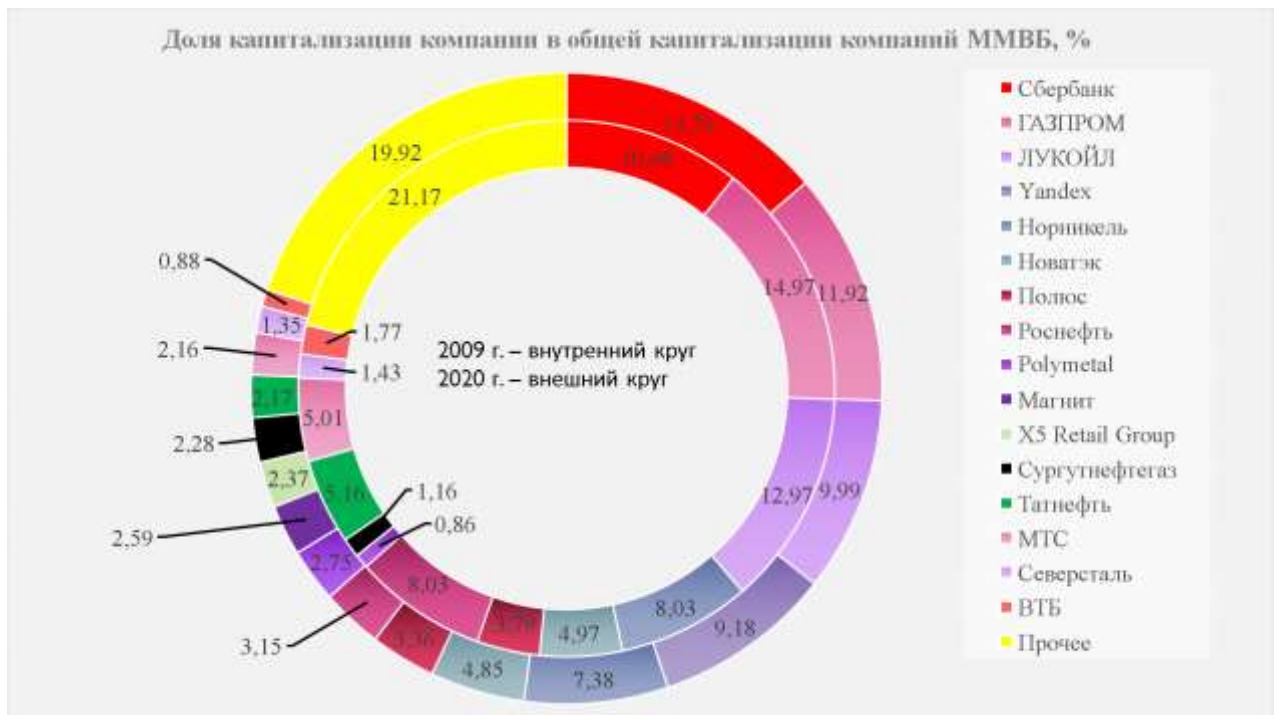
осуществляется на основе цен бумаг в рублях. Точкой отсчета стали условные 100 процентов по состоянию на 22 сентября 1997г.

На рисунке 1 представлена динамика индекса Мосбиржи с 2010 – 2020 года, в процентах [1]. По графику мы видим, что за последние 10 лет суммарная капитализация Российских компаний выросла с 1687 процентов до 2906 процентов. Это очень хороший показатель, означает, что спрос на акции данных эмитентов растёт, а сами компании не останавливаются в развитии, а продолжают своё расширение, их деятельность успешна, что и вызывает рост спроса на их акции.



***Рисунок 1. Динамика ММВБ 2010 – 2020 года***

Рассмотрим, как поменялась структура индекса за последние 10 лет. Структурные изменения представлены на рисунке 2 [2]. Данные о структуре берутся на 2009 год и на 29 октября 2020 года.



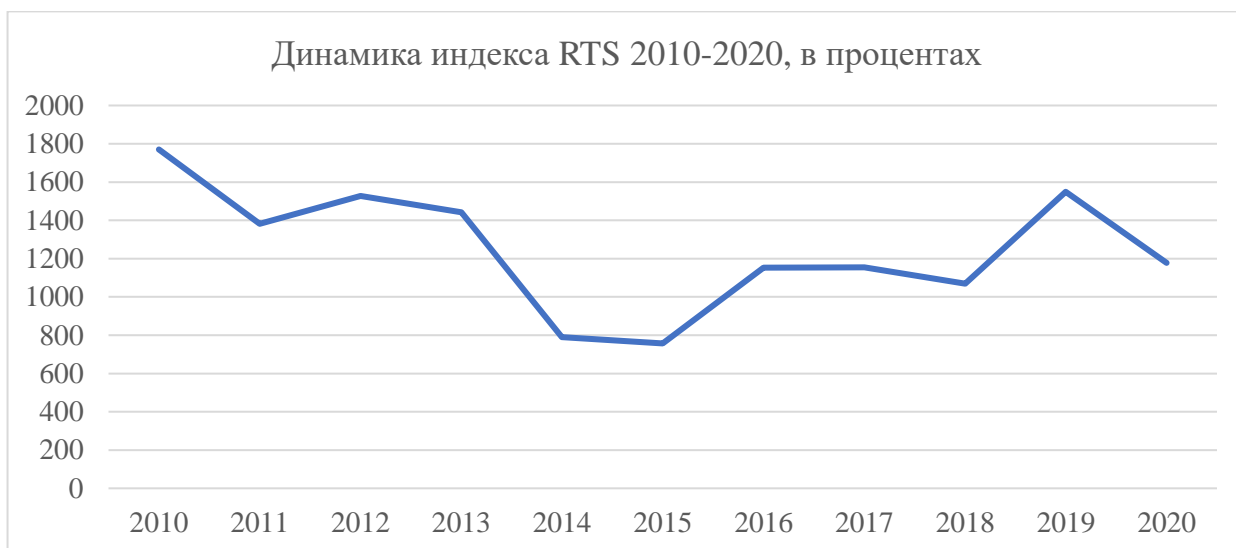
**Рисунок 2. Доля капитализации фирмы в общей капитализации ММВБ**

На рисунке 2 к прочему отнесены все привилегированные акции и обыкновенные акции, чья доля в общей капитализации меньше, чем 0,8% за 2009 и 2020 года. За 2020 год к прочему отнесены несколько обыкновенных и все привилегированные акции компаний, составившие 25 участников из 42, чья суммарная доля составила 19,92% от общей капитализации за 2020 год. На оставшиеся 17 акций приходится более 80% всей капитализации компаний ММВБ на 2020 год. Доля компаний нефтегазового сектора в общей капитализации за 10 лет сократилась с 47,26% до 35,96%. Сбербанк за это время смог стать первым по своей рыночной капитализации, обогнав рыночную стоимость всех других компаний в отдельности, и это без учёта стоимости его привилегированных акций, которые так же входят в расчёт индекса ММВБ. Однако это и настораживает. Получается, что самой «дорогой» Российской компанией на текущий момент времени является компания финансового сектора. Радует, что за 10 лет Яндекс настолько вырос, что, даже не входя в топ ликвидных акций крупнейших компаний в 2009 году,

на текущий момент времени его капитализация составляет 9,18% от общей капитализации и он занимает 4 место по капитализации в 2020 году после Сбербанка, Газпрома и Лукойла.

Индекс РТС (RTS) — второй основной российский фондовый показатель. Рассчитывается в долларах США. RTS отражает текущую суммарную рыночную капитализацию акций ведущих эмитентов, выраженную в относительных единицах. Точкой отсчета стали условные 100 процентов по состоянию на 1 сентября 95г.

На рисунке 3 представлена динамика индекса RTS с 2010 – 2020 года, в процентах [3]. По графику мы видим, что за период 2010-2020 года значения RTS снизились с 1770 % до 1178 %. Это говорит о том, что за последние 10 лет стоимость акций, выраженная в долларах США, упала, но это не связано с падением инвестиционного качества Российских компаний, а связано с падением курса рубля. Примечательно, что за рассматриваемый период минимальные значения RTS (менее 800%) приходятся на 2014 и 2015 года, период введения санкций против России. Это крайне негативно повлияло на состояние российского биржевого рынка акций.



**Рисунок 3. Динамика RTS 2010 – 2020 года**

На основании проделанной работы были сделаны следующие выводы:

1. За последние 10 лет фондовый рынок РФ достаточно изменился. Он стал более развитым, капитализация крупнейших компаний выросла, частично изменилось положение нефтегазового сектора РФ.

2. Первое место в топе крупнейших Российских компаний занял Сбербанк, а Яндекс смог за 10 лет ворваться в этот топ и занять 4 место. Несомненно, пандемия и выход из сделки ОПЕК+ сыграли свою роль.

3. На Российском фондовом рынке сказалось негативное влияние внешних факторов за эти 10 лет. Это влияние могло проявиться в лёгкости проникновения иностранных инвесторов на фондовый рынок РФ и захвата ими определённой доли Российского биржевого рынка акций.

#### **Использованные источники:**

1. Индекс Мосбиржи (ММВБ): 1997 – 2020. Официальный сайт 2012-2020 © Мировые Финансы. [Электронный ресурс]. URL: <http://global-finances.ru/index-mosbirzhi-mmvb/> (дата обращения: 30.12.2020).
2. Индекс Московской Биржи / ММВБ (ИМОЕХ) - состав и компоненты. [Электронный ресурс]. URL: [https://smart-lab.ru/q/index\\_stocks/ИМОЕХ/](https://smart-lab.ru/q/index_stocks/ИМОЕХ/) (дата обращения: 30.12.2020).
3. Индекс РТС: 1995 – 2020. Официальный сайт 2012-2020 © Мировые Финансы. [Электронный ресурс]. URL: <http://global-finances.ru/index-rts/> (дата обращения: 30.12.2020).