

Российский рынок акций в 2015–2020 гг.: общая характеристика

Т.Н. ПОЛЯКОВА, кандидат экономических наук

E-mail: polyakova@chemomssu.ru

Омский государственный университет им. Ф. М. Достоевского, Омск

Аннотация. В статье с применением методов статистического анализа исследованы изменения основных показателей российского рынка акций, характеризующие его инвестиционную роль (масштаб, ликвидность, отраслевая структура и пр.). Исследование охватывает период с 2015 по 2020 гг. Выявлены позитивные сдвиги: рост капитализации и торговой активности, расширение набора акций. Отмечается массовый приход отечественных частных инвесторов на рынок. Вместе с тем сохраняются дефицит акций в свободном обращении, высокая отраслевая концентрация и доминирование ликвидных акций крупных эмитентов. Автор приходит к выводу, что российский рынок акций переходит в стадию качественных изменений.

Ключевые слова: рынок акций; рыночная капитализация; акции российских эмитентов; ликвидность; инвесторы; Московская биржа

JEL: G10, G14

Введение

На протяжении десятилетий своего функционирования российский рынок акций показывал низкую активность индивидуальных инвесторов. Наиболее востребованным у населения направлением инвестиционной деятельности было вложение сбережений в банковские депозиты с целью получения дохода в виде процентов. Да и отечественные компании не проявляли активности в использовании эмиссии акций для привлечения инвестиций. В последние годы наблюдаются массовый приход индивидуальных инвесторов на рынок и рост эмиссионной активности компаний.

Применение статистических методов сбора, группировки и обработки совокупности фактов, отражающих состояние и динамику российского рынка акций за период с 2015 по 2020 гг., позволило определить тенденции движения рынка. Информационную основу исследования составили официальные данные ПАО «Московская биржа».

Индекс МосБиржи. Отраслевое наполнение рынка

Состояние рынка акций характеризуется масштабом, ликвидностью, долей акций в обращении, отраслевым наполнением и пр.

Обобщающим показателем масштаба рынка является его капитализация [Снегирева, 2009. С. 291] – совокупная рыночная стоимость акций. В свою очередь объемы торгов акциями характеризуют ликвидность рынка. Индикаторами изменения стоимости группы акций, отобранных на основании критериев капитализации и ликвидности, выступают фондовые индексы, базы расчета которых регулярно пересматриваются биржей.

Индекс акций широкого рынка МосБиржи включает 100 ценных бумаг и является основой для формирования баз расчета остальных индексов, в том числе отраслевых индексов и индекса МосБиржи. По динамике отраслевых индексов отслеживаются тренды в конкретной отрасли экономики. Индекс МосБиржи включает наиболее ликвидные бумаги крупнейших и динамично развивающихся эмитентов, виды деятельности которых относятся к основным секторам экономики.

В целях объективной оценки рыночной капитализации, учитываемой в индексах, Московская фондовая биржа использует сведения об акциях, находящихся в свободном обращении, и рассчитывает коэффициенты *free float*. Большая доля *free float* акций обеспечивает доступность для покупки, а значит, увеличивает их инвестиционную привлекательность. Нормальным *free float* считается диапазон от 40% до 80%¹.

Показатель *free float*, не связанный с изменением количества выпущенных акций, корректируется, когда доли акций во владении мажоритарных и миноритарных акционеров изменяются. Так, за период с 2015 по 2020 гг. значительное снижение *free float* (на 5 п.п. и более) наблюдается у обыкновенных акций (из базы расчета индекса МосБиржи) компаний «Новатэк», «ВТБ», «ПИК»: их акционеры увеличили свои доли за счет бумаг, бывших в свободном доступе.

¹ Геласимов А. Что такое Free-float. Зачем инвестору считать количество акций в свободном обращении? [Эл. ресурс]. URL: <https://journal.open-broker.ru/investments/chto-takoe-free-float> (дата обращения: 03.02.2021).

Напротив, у эмитентов «Алроса», «Норникель», «Группа НЛМК», «ФосАгро», «Интер РАО», «РУСАЛ», «ЛСР» отмечается рост акций в обращении (но только *free float* акций «ЛСР» превысил 40%). По разным причинам крупные инвесторы выпустили на рынок часть своих активов. При этом рост показателя *free float* является более эффективным, чем при дополнительной эмиссии акций, поскольку уменьшается количество закрытых для рынка активов.

Наибольшее значение коэффициента *free float* (50% и более) среди обыкновенных акций российских эмитентов, входящих в базу расчета индекса МосБиржи на конец 2020 г., имеют активы «Газпрома», «Лукойла», Московской биржи, Детского мира, «Магнита». Высокие значения также у бумаг ряда иностранных эмитентов, имеющих российские активы. В целом, средневзвешенный по количеству выпущенных акций, входящих в базу расчета индекса МосБиржи, рыночный коэффициент *free float* не достигает 40%. Это означает, что сохраняется дефицит ликвидных активов в свободном обращении.

Вместе с тем взвешенная по *free float* рыночная капитализация, учитываемая в индексе акций широкого рынка МосБиржи, на исследуемом промежутке имеет положительную динамику и составляет на конец 2020 г. 18487,325 млрд руб. (табл. 1).

По отраслевой принадлежности эмитентов, чьи ценные бумаги обращаются на биржевом рынке, можно судить о специализации страны, развитии успешных секторов экономики [Агеева, 2013. С. 43]. Так, сырьевая направленность российской экономики обуславливает устойчиво наибольший вес бумаг нефтегазового сектора в суммарной рыночной капитализации и динамичный рост доли сектора металлов и добычи, сопоставимой с весом финансового сектора на конец 2020 г. Масштаб финансового сектора определен тем, что кредитные организации финансируют инвестиционные проекты промышленных и инфраструктурных предприятий. Таким образом, на протяжении десятилетий сохраняется доминирование на рынке сырьевого и финансового секторов [Лахно, 2013. С. 50]. Помимо прочего, это характеризует рынок как концентрированный.

Значительно вырос вес сектора информационных технологий с приходом на отечественный фондовый рынок в 2020 г. ряда высокотехнологичных компаний, но, главным образом, за счет

роста капитализации бумаг Яндекса, исключенных из индекса потребительского сектора и включенных в индекс информационных технологий. В свою очередь результатом ребалансировки отраслевых индексов стало снижение капитализации потребительского сектора в 2020 г.

Таблица 1. Рыночная капитализация, взвешенная по free float, учитываемая в индексе акций широкого рынка МосБиржи в 2015–2020 гг.

Отрасль экономики	Капитализация, конец периода, млрд руб. (количество бумаг из индекса акций широкого рынка/ количество бумаг из отраслевого индекса/ количество бумаг из индекса МосБиржи, шт.)					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Нефть и газ	4380,526 (12/12/11)	5335,466 (12/12/11)	4592,170 (14/12/10)	6350,556 (13/12/10)	7961,024 (13/12/9)	6896,715 (13/11/9)
Финансовый сектор	1710,705 (8/7/5)	2609,403 (9/8/6)	3053,590 (11/10/7)	2433,678 (9/8/7)	3455,693 (10/9/7)	3827,110 (10/9/8)
Металлы и добыча	872,337 (18/18/10)	1344,004 (21/21/10)	1653,824 (22/12/10)	1851,525 (24/12/10)	2494,158 (24/12/8)	3520,798 (18/13/9)
Транспорт	33,523 (4/4/1)	100,358 (5/5/2)	105,123 (5/5/2)	69,814 (4/4/1)	74,578 (5/5/1)	179,739 (6/6/2)
Электроэнергетика	217,197 (25/25/5)	396,897 (24/24/6)	360,123 (23/20/5)	326,761 (21/21/4)	410,682 (20/19/4)	448,049 (21/18/5)
Телекоммуникации	361,719 (6/6/4)	384,503 (6/6/4)	397,767 (5/5/3)	290,967 (6/4/2)	651,341 (6/4/2)	409,965 (4/4/2)
Потребительские товары	794,502 (12/11/8)	1077,515 (9/8/5)	1116,069 (12/12/5)	1130,451 (12/11/6)	1339,892 (12/12/5)	908,573 (12/12/3)
Химия и нефтехимия	193,278 (6/6/4)	156,422 (6/6/3)	121,086 (4/4/1)	112,134 (4/4/1)	142,219 (5/5/1)	173,660 (6/6/1)
Машиностроение	20,435 (5/5/0)	28,577 (4/4/1)	23,826 (1/0/1)	13,955 (3/0/0)	4,724 (1/0/0)	1,977 (1/0/0)
Строительство	70,473 (3/0/2)	95,206 (3/0/2)	41,320 (2/0/1)	66,494 (3/0/1)	82,586 (3/0/2)	135,547 (5/4/2)
Информационные технологии	0,601 (1/0/0)	0,983 (1/0/0)	0,485 (1/0/0)	0,327 (1/0/0)	0,289 (1/0/0)	1985,191 (4/4/4)
Итого	8655,297 (100/94/50)	11529,335 (100/94/50)	11465,383 (100/80/45)	12646,662 (100/76/42)	16617,186 (100/78/39)	18487,325 (100/87/45)
Капитализация акций индекса МосБиржи/ Капитализация акций широкого рынка, %	98,36	97,81	95,63	96,31	94,23	97,17

Источник. Данные Московской биржи.

Рост капитализации в 2020 г., учитываемой в индексе транспорта, обусловлен включением в индекс новых продуктов – бумага Глобалтранса и Современного коммерческого флота, совокупная рыночная стоимость которых сравнима с соответствующим показателем индексных акций Аэрофлота. Лидирующие позиции по капитализации среди компаний химической отрасли занимает российский холдинг «ФосАгро», активы которого с 2017 г. в единственном числе представлены в индексе МосБиржи. Индекс машиностроения расформирован биржей в 2018 г. в силу низкой капитализации и ликвидности активов.

По уровню рыночной капитализации отрасли, ориентированные преимущественно на внутренний рынок (электроэнергетика, телекоммуникации, потребительский сектор, строительство), уступают отраслям-экспортерам (нефть и газ, металлы и добыча). Наиболее перспективными отраслями, ориентированными на внутренний рынок, признаются электроэнергетика и телекоммуникации. Привлекательность потребительского сектора определяется главным образом перспективами объединения бизнеса. Акции строительных компаний растут на ожидании высоких финансовых результатов из-за снижения ставок по ипотечному кредитованию. Кроме того, в базу расчета индекса строительных компаний в 2020 г. включены активы с высоким уровнем капитализации – акции Группы «Эталон».

Капитализация и торговые обороты рынка

Индекс МосБиржи отражает динамику капитализации российского рынка в целом, поскольку совокупная рыночная стоимость включенных в индекс активов составляет более 90% соответствующего показателя акций широкого рынка (табл. 1). Индекс МосБиржи фиксирует тенденцию к росту капитализации российского рынка акций в период с 2015 г. по 2020 г. В первом квартале 2020 г. восходящее движение рынка оборвалось. Распространение коронавируса, принявшее масштабы пандемии, поразило многие секторы экономики, что проявилось и в биржевых котировках. Однако спрос инвесторов на защитные активы стал фактором роста для акций золотодобывающих компаний («Полюс», «Полиметалл») уже в первом квартале 2020 г. В последующие периоды 2020 г. подъем рынка продолжился. Индекс МосБиржи к концу года достиг новых исторических максимумов (табл. 2).

Таблица 2. Динамика показателей российского рынка акций в 2015–2020 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (I кв.)	2020 (II кв.)	2020 (III кв.)	2020 (IV кв.)	2020
Капитализация*, конец периода, млрд руб.	8513,609	11276,647	10963,955	12179,708	15659,099	12884,907	13636,531	15386,447	17963,833	17963,833
Индекс МосБиржи, значение закрытия, конец периода	1761,36	2232,72	2109,74	2369,33	3045,87	2508,81	2743,20	2905,81	3289,02	3289,02
Объем торгов по акциям, входящим в базу расчета индекса МосБиржи (основной рынок), среднесуточной, млн руб.	32986,76	32026,13	31402,98	40050,84	44399,80	94688,27	83256,51	70988,46	87364,21	83862,01
ВВП, в текущих ценах, млрд руб.	83087,4	85616,4	91843,2	103861,7	109241,5	24756,7	23661,9	27580,8	30968,0	106967,5
Коэффициент Капитализация*/ ВВП,%	10	12	10	9	11	–	–	–	–	16
Ключевая ставка Банка России, конец периода,%	11,00	10,00	7,75	7,75	6,25	6,00	4,50	4,25	4,25	4,25

Примечание. * – Капитализация, взвешенная по *free float*, учитываемая в индексе МосБиржи.

Источник. Данные Московской биржи, Банка России, Росстата

По состоянию на 30.12.2020 г. в число компаний с наибольшим уровнем рыночной капитализации с поправкой на *free float* (свыше 400 млрд руб.) входят «Сбер», «Газпром», «Лукойл», «Яндекс», «Норникель», «Новатэк», «Полиметалл», «Сургутнефтегаз», «Роснефть», «Татнефть», «Полус», «Магнит», на долю которых приходится более 75% капитализации широкого рынка акций. Из указанных дорогих эмитентов выделяется «Яндекс» из числа высокотехнологичных и «Магнит» из потребительского сектора, остальные представляют сырьевой комплекс и банковские структуры.

Рост капитализации российских компаний отражает эффективность их функционирования [Федорова и др., 2020. С. 170]. Положительная динамика капитализации рынка доказывает перспективность инвестирования в бумаги национальных эмитентов [Ильясов, Куразова, 2016. С. 67]. Тенденция к росту котировок российских акций, которые остаются фундаментально недооцененными, повышает инвестиционную привлекательность рынка для инвесторов, обеспечивает приток дополнительных инвестиционных ресурсов. Таким образом, низкий *free float* на отечественном рынке акций не снижает его емкость, поскольку имеется потенциал роста.

Начиная с 2016–2017 гг. происходит перераспределение денежных сбережений граждан в пользу инструментов фондового рынка [Куликова, 2018а. С. 68]. Стимулирование вложений в ценные бумаги в виде предоставления налоговых вычетов на доходы по индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС) обусловило рост популярности рынка среди населения. Фактором увеличения инвестиций со стороны розничных инвесторов стало смягчение денежно-кредитной политики государства (снижение ключевой ставки Банка России). За счет цифровизации продаж и развития мобильных приложений был упрощен доступ на рынок для совершения торговых сделок. В 2020 г. ускорилась тенденция к переходу в альтернативные традиционным банковским депозитам финансовые инструменты². По итогам 2020 г. количество открытых ИИС достигло 3,5 млн, за год было открыто

² Морозов А., Азарина В., Ахметов А., Гамова Н., Камальдинова Т., Кузьмина Т., Петренева Е., Поршаков А., Чернядьев Д. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов. Банк России. [Эл. ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/32168/overview_2020.pdf (дата обращения: 07.08.2021).

более 1,8 млн таких счетов. Количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, за 2020 г. увеличилось почти на 5 млн и достигло рекордных 8,8 млн³.

Как результат, возрастают роль индивидуальных инвесторов на рынке и значение частных инвестиций для экономики. В 2020 г. активность частных инвесторов оказывает заметное влияние на рыночную капитализацию. Соотношение между капитализацией рынка и ВВП страны характеризует роль фондового рынка в национальной экономике [Дорофеев, Самарский, 2016. С. 48]. Данный показатель с 2015 по 2019 гг. относительно стабилен, но по итогам 2020 г. зафиксированы рост капитализации рынка и падение ВВП страны в силу перераспределения структуры сбережений российских граждан и массового притока на рынок частных инвестиций в условиях снижения показателей национальной экономики (табл. 2). При этом приток средств на рынок розничных инвесторов поддерживает отечественную экономику через совершение инвесторами сделок с бумагами российских эмитентов⁴. Регулятор (ЦБ России) отмечает, что рост финансового сектора в 2020 г. замедлил темпы падения российского ВВП⁵.

Массовый приход розничных инвесторов в 2020 г. оказал поддержку в ликвидности рынка. В начале 2020 г. рынок демонстрирует рекордный рост торговой активности, затем следует незначительное снижение объемов торгов (табл. 2). К активам с самым большим оборотом внутри дня (более 3 млрд руб.) в 2020 г. относятся акции компаний с высоким уровнем капитализации: «Сбер», «Газпром», «Лукойл», «Яндекс», «Норникель», «Сургутнефтегаз», «Татнефть». Для сравнения: в 2019 г. указанное значение объемов торгов достигалось по акциям Сбербанка, «Газпрома» и «Лукойла». При этом показатель *free float* самых ликвидных акций практически не изменился с 2019 г.,

³ Количество инвесторов-физлиц МосБиржи в 2020 году выросло на 5 млн. [Эл. ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10453365> (дата обращения: 13.01.2021).

⁴ В ЦБ считают, что приток розничных инвесторов на фондовый рынок поддержит экономику России – ТАСС, 14 августа 2020. [Эл. ресурс]. URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=20015> (дата обращения: 17.08.2020).

⁵ Морозов А., Азарина В., Ахметов А., Гамова Н., Камальдинова Т., Кузьмина Т., Петренева Е., Поршаков А., Чернядьев Д. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов. Банк России. [Эл. ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/32168/overview_2020.pdf (дата обращения: 07.08.2021).

значит, сохраняется количество бумаг в свободном доступе. И одновременно отмечается повышенный интерес инвесторов к активам отечественных крупных компаний.

Рост числа частных инвесторов позитивно сказывается на активности торгов в целом, что поддерживает финансовые показатели ПАО «Московская биржа», акции которого становятся качественным фондовым инструментом.

Размещение акций и инвестиционная активность на рынке

Продолжающийся приток инвесторов рождает дополнительный спрос на новые инвестиционные продукты. Высокая ликвидность на рынке и рост числа инвесторов повышают привлекательность рынка как источника привлечения финансирования. Компании принимают решение о проведении первичного публичного размещения акций (ИПО). Как правило, это крупные компании из наиболее развитых секторов экономики, которые стремятся таким образом не только привлечь инвестиции, но и получить реальную рыночную оценку своей стоимости и статус публичной компании [Куликова, 2018b. С. 97]. Так, в 2020 г. провели IPO на Московской фондовой бирже ПАО «Современный коммерческий флот» (транспортный сектор) и Группа компаний «Самолет» (сектор строительных компаний).

Выход на другой рынок через процедуру добавления ценных бумаг в биржевой список (листинг) позволяет сделать бумаги доступными для более широкого круга участников. В частности, в 2020 г. МосБиржа запустила торги бумагами иностранных эмитентов, имеющих российские активы: «Мэйл.ру Груп», «ХэдХантер Груп», «Озон Холдингс», принадлежащие к сектору информационных технологий; «Эталон Груп» (сектор строительных компаний); «Петропавловск» (сектор металлов и добычи); «Глобалтранс Инвестмент» (сектор транспорта); «МД Медикал Груп Инвестментс» и «О'Кей» (сектор потребительских товаров). Бумаги некоторых из этих эмитентов были включены в базу расчета индекса МосБиржи при очередной его ребалансировке, что является дополнительным влиянием размещения на рынок [Ростовский, Кутилин, 2012. С. 100].

Таким образом, в 2020 г. на Московской бирже появилось десять новых эмитентов из различных отраслей. Это достаточно

большое количество для российского рынка, учитывая тот факт, что с 2015 по 2019 г. было всего 18 новых эмитентов⁶. В отличие от российского рынка, размещение акций на масштабных иностранных рынках является регулярным и, действительно, массовым. Для сравнения: за 2020 г. в США прошло 480 первичных размещений⁷.

Вторым важнейшим условием развития национального фондового рынка (помимо желания эмитентов проводить на нем размещение) является заинтересованность национальных инвесторов в акциях компаний [Айдрус, Главина, 2015. С. 56]. В 2020 г. сильно вырос интерес розничных инвесторов к рынку акций⁸. Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями на МосБирже в 2020 г. составила 40,6%⁹. Доминирующей силой на российском рынке акций становится отечественный инвестор. Как правило, зрелость инвестора связывают с его способностью построить эффективную стратегию по структуре, срокам и объемам инвестиций и сформировать диверсифицированный портфель активов, защищенный от серьезных финансовых потерь.

По данным МосБиржи на октябрь 2020 г., средний портфель физических лиц, впервые пришедших на рынок начиная с 2015 г., из ТОП-10 акций российских компаний включает акции «Газпрома» (23,1%), «Лукойла» (11,8%), «Норникеля» (11,3%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (10,5% и 8% соответственно), акции Аэрофлота (8,2%), ценные бумаги Mail.ru Group (7,4%), привилегированные акции «Сургутнефтегаза» (6,8%), а также акции МТС (6,5%) и банка ВТБ (6,3%)¹⁰.

Статистика говорит о том, российские частные инвесторы предпочитают формировать диверсифицированный портфель с разбивкой по отраслям из бумаг компаний, имеющих

⁶ Гаврилов П. Кто появился на Московской бирже в 2020. [Эл. ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kto-poiavilsia-na-moskovskoi-birzhe-v-2020> (дата обращения: 08.12.2020).

⁷ Емельянов В. Лучшие и худшие IPO последних месяцев. [Эл. ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/luchshie-i-khudshie-ipo-poslednikh-mesiatsev> (дата обращения: 01.07.2021).

⁸ Алейникова В. Частный инвестор сгладит волатильность. [Эл. ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4836690> (дата обращения: 03.06.2021).

⁹ Количество инвесторов-физлиц МосБиржи в 2020 году выросло на 5 млн. [Эл. ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10453365> (дата обращения: 13.01.2021).

¹⁰ «Московская биржа». Инфографика. Народный портфель. Октябрь 2020 [Эл. ресурс]. URL: <https://fs.moex.com/files/21850/> (дата обращения: 25.07.2021).

стабильные финансовые и операционные показатели и зачастую реализующих дивидендную политику. Частные инвесторы, покупая отдельные акции, выбирают знакомые имена и интуитивно понятные идеи¹¹. Их интересы предсказуемо фокусируются на наиболее ликвидных секторах и акциях [Мандрон, 2016. С. 189]. Такие инвестиции снижают риски и характеризуют сдержанность инвесторов, осуществляющих не единственно спекулятивные сделки, а долгосрочные вложения.

Вместе с тем проявляется самостоятельность инвесторов, выраженная в превалировании среди финансовых вложений физических лиц инвестиций через брокерские счета – в 2020 г. около 45% от всех вложений через НФО и КО¹². При этом отрабатываются навыки инвестирования при вложении в акции как инструмент, который требует активности в выборе эмитента, диверсификации и реагировании на изменение корпоративных событий и общеэкономических тенденций.

Все это означает, что портрет российского инвестора изменяется¹³, к нему приходит зрелость. В то же время начинающий инвестор сегодня имеет выбор и доступ к информационно-просветительским ресурсам в финансовой области, в том числе активно продвигаемым МосБиржей.

По мнению экспертов, размещение средств населением в акции продолжится. Основным воздействующим фактором станет поиск доходных альтернатив инвестирования, на что оказывают влияние изменение налогообложения депозитов и динамика денежно-кредитной политики¹⁴. Важно и то, что в сравнении с инвестированием в депозиты фондовый рынок предоставляет инвестору возможность построения и реализации собственной

¹¹ Горюнов Р. Приход новых инвесторов – это революция. [Эл. ресурс]. URL: <https://fireplan.app/news/2021/06/roman-goryunov-rbk-prihod-novyh-investorov-eto-revolyucziya/> (дата обращения: 23.06.2021).

¹² Морозов А., Азарина В., Ахметов А., Гамова Н., Камальдинова Т., Кузьмина Т., Петренева Е., Поршаков А., Чернядьев Д. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов. Банк России. [Эл. ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/32168/overview_2020.pdf (дата обращения: 07.08.2021).

¹³ Горюнов Р. Приход новых инвесторов – это революция. [Эл. ресурс]. URL: <https://fireplan.app/news/2021/06/roman-goryunov-rbk-prihod-novyh-investorov-eto-revolyucziya/> (дата обращения: 23.06.2021).

¹⁴ Морозов А., Азарина В., Ахметов А., Гамова Н., Камальдинова Т., Кузьмина Т., Петренева Е., Поршаков А., Чернядьев Д. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов. Банк России. [Эл. ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/32168/overview_2020.pdf (дата обращения: 07.08.2021).

инвестиционной стратегии. Активность и растущая зрелость отечественных индивидуальных инвесторов являются тому подтверждением, что также говорит о становлении дополнительного значимого фактора в распределении средств на фондовый рынок.

Заключение

Рост показателей российского рынка акций можно оценить как признак возрастающего интереса к инвестиционным продуктам и привлекательности рынка как источника финансирования. Несмотря на дефицит акций в свободном обращении, отраслевую концентрацию и доминирование ликвидных акций, с массовым приходом розничных инвесторов отечественный рынок переходит в стадию качественных изменений. Год 2020-й является переломным моментом в развитии рынка. Значимой тенденцией становится возрастание роли индивидуальных инвесторов на нем, одновременно повышается значение частных инвестиций в поддержку экономики страны.

Массовый приход розничных инвесторов на рынок – это естественный ход развития фондового рынка страны, обусловленный стимулирующими налоговыми льготами, мерами монетарной политики, развитием телекоммуникационных и финансовых технологий и способствующий активизации инвестиционного спроса.

Устойчивое поступательное развитие рынка акций зависит от восстановления и будущего роста российской экономики, эмиссионной активности корпораций, открытых к публичности и оценивающих рынок как перспективную сферу финансового обеспечения инвестиционной деятельности, а также зрелости инвесторов, имеющих консервативную позицию с ориентацией на показатели национальной экономики.

Литература

Агеева С.Д. Российский рынок акций: движение в противоположном от запланированного направлении // ЭКО. 2013. Т. 43. № 7 (469). С. 42–53. DOI: <http://dx.doi.org/10.30680/ECO0131-7652-2013-7-42-53>.

Айдрус И.А., Главина С.Г. Ключевые тенденции и особенности развития рынка первичного публичного предложения в странах совета сотрудничества арабских государств Персидского залива // Международная торговля и торговая политика. 2015. № 4. С. 55–69.

Дорофеев М.Л., Самарский Г.В. Моделирование процессов финансовых пузырей на российском фондовом рынке // *Финансы и кредит.* 2016. № 15. С. 45–62.

Ильясов Р.Х., Куразова Д.А. Анализ динамики индикаторов российского фондового рынка // *Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета.* 2016. № 4 (100). С. 97–104.

Куликова Е.И. Расширение спектра инвестиционных инструментов для частного инвестора на российском фондовом рынке // *Финансовая жизнь.* 2018а. № 2. С. 67–71.

Куликова Е.И. Перспективы активизации выхода российских компаний на рынок IPO // *Путеводитель предпринимателя.* 2018b. № 38. С. 96–104.

Лахно Ю.В. Оценка современного состояния и потенциала конкурентоспособности российского фондового рынка // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность.* 2013. Том 9. № 38 (227). С. 46–52.

Мандрон В.В. Волатильность и инвестиционные параметры национального фондового рынка // *Бюллетень науки и практики.* 2016. № 10. С. 187–192.

Ростовский Н.С., Кутилин Д.Е. Влияние первичных публичных размещений на фондовый рынок и экономику России // *Финансовые исследования.* 2012. № 1 (34). С. 97–104.

Снегирева И.А. Эффективный рынок акций – необходимое условие развития национальной экономики // *Вестник Томского государственного университета.* 2009. № 323. С. 291–294.

Федорова Е.А., Мусиенко С.О., Афанасьев Д.О. Влияние российского фондового рынка на экономический рост // *Финансы: теория и практика.* 2020. № 3. С. 161–173.

Статья поступила 17.05.2021

Статья принята к публикации 15.08.2021

Для цитирования: *Полякова Т.Н.* Российский рынок акций в 2015–2020 гг.: общая характеристика // *ЭКО.* 2021. № 11. С. 176–189. DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2021-11-176-189

Summary

Polyakova, T. N., Cand. Sci. (Econ.), Omsk State University n.a. F.M. Dostoevsky, Omsk

The Russian Stock Market in 2015–2020: General Characteristics

Abstract. The paper, using methods of statistical analysis, analyzes changes in the main indicators of the Russian stock market, characterizing its investment role (scale, liquidity, industry structure, etc.). The study covers the period from 2015 to 2020. Among the positive developments are the growth in capitalization and trade activity, expansion of the set of shares. There is a massive arrival of Russian private investors to the market. At the same time, there remains a shortage of shares in free float, a high sectoral concentration and dominance of liquid shares of large issuers. The author concludes that the Russian stock market is moving into the stage of qualitative changes.

Keywords: *stock market; market capitalization; shares of Russian issuers; liquidity; investors; Moscow Exchange*

References

Ageeva, S.D. (2013). Russian stock market: moving in the opposite direction from the planned direction. *ECO*. Vol. 43. No. 7 (469). Pp. 42–53. (In Russ.).

Aidrous, I.A., Glavina, S.G. (2015). Key trends and featchers of arab sates of the gulf region initial publik offering market development. *Mezhdunarodnaja Torgovlja i Torgovaja Politika. International Trade and Trade Policy*. No. 4. Pp. 55–69. (In Russ.).

Dorofeev, M.L., Samarskii, G.V. (2016). Modeling of financial bubble processes in the Russian stock market. *Finansy i kredit. Finance and Credit*. No. 15. Pp. 45–62. (In Russ.).

Fedorova, E.A., Musienko, S.O., Afanas'ev, D.O. (2020). Impact of the Russian stock market on economic growth. *Finansy: teorija i praktika. Finance: Theory and Practice*. No. 3. Pp. 161–173. (In Russ.).

Ilyasov, A.D., Kurazova, D.A. (2016). Analysis of the dinamics at the Russian stock market indicators. *Izvestija Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo jekonomicheskogo universiteta*. No. 4 (100). Pp. 97–104. (In Russ.).

Kulikova, E.I. (2018a). Expanding the range of investment instruments for private investors in the russian finansial market. *Finansovaja zhizn'. Financial Life*. No. 2. Pp. 67–71. (In Russ.).

Kulikova, E.I. (2018b). Prospects of activation of Russian companies entering the IPO market. *Putevoditel' predprinimatelja. Entrepreneur's Guide*. No. 38. Pp. 96–104. (In Russ.).

Lachno, Yu.V. (2013). Assessment of the current state and potential of competitiveness of the Russian stock market. *Nacional'nye interesy: priorityty i bezopasnost'. National Interests: Priorities and Security*. Vol. 9. No. 38 (227). Pp. 46–52. (In Russ.).

Mandron, V.V. (2016). Volatility and investment parameters of the national stock market. *Bjulleten' nauki i praktiki. Bulletin of science and practice*. No. 10. Pp. 187–192. (In Russ.).

Rostovskii, N.S., Kutilin, D.E. (2012). Impact of primary public placements on the stock market and the economy of Russia. *Finansovye issledovania*. No. 1 (34). Pp. 97–104. (In Russ.).

Snegireva, I.A. (2009). Effective stock market is a prerequisite for the development of the national economy. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Tomsk State University Journal*. No. 323. Pp. 291–294. (In Russ.).

For citation: Polyakova, T. N. (2021). Russian Stock Market in 2015–2020: General Characteristics. No. 11. Pp. 176–189. (In Russ.). DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2021-11-176-189