

УДК 336.761

## ***АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ 2021-2022***

***Трофимюк В.И.***

*Обучающийся 1 курса по направлению «Экономика»,  
Петрозаводский Государственный университет,  
Петрозаводск, Россия*

***Катина И.Э.***

*к.э.н., доцент,  
Петрозаводский Государственный университет,  
Петрозаводск, Россия*

### **Аннотация**

Статья содержит информацию о том, как изменился рынок ценных бумаг Российской Федерации в 2022 году. В ней представлен анализ динамики индексов, играющих большую роль в оценке привлекательности рынка, и то, какими стали показатели, связанные с акциями крупных российских компаний.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, акции, индекс РТС, капитализация

## ***ANALISYS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET 2021-2022***

***Trofimiuk V.I.***

*1<sup>st</sup> year student of Economics faculty,  
Petrozavodsk State University,  
Petrozavodsk, Russia*

***Katina I.E.***

*PhD, Associate Professor,  
Petrozavodsk State University,  
Petrozavodsk, Russia*

**Annotation**

The article contains information about how the stock market of the Russian Federation has changed in 2022. It presents an analysis of the dynamics of indices that play an important role in assessing the attractiveness of the market, and what the indicators related to the shares of large Russian companies have become.

**Keywords:** stock market, shares, bonds, RTS index, capitalization

Финансовый рынок – это совокупность экономических отношений, которые возникают при перемещении денежных средств от их владельцев к другим субъектам экономики при помощи третьих лиц, финансовых посредников, с целью извлечения максимальной прибыли, сопровождаются высокими рисками.

Среди сфер финансового рынка огромное влияние кризис 2022 года оказал на рынок ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг — это часть финансового рынка, где осуществляется привлечение и перераспределение капитала за счет выпуска и обращения ценных бумаг.

Чтобы оценить российский рынок ценных бумаг, стоит отследить динамику показателя капитализации за срок 2021-2022 гг. Капитализацией называют сумму стоимости отдельных видов объектов (ценных бумаг), находящихся в обращении.

На графике, приведенном на рисунке 1, представлено изменение капитализации крупных российских компаний с 2021 года, когда российский рынок был относительно стабилен, и после начала кризиса 2022 года.

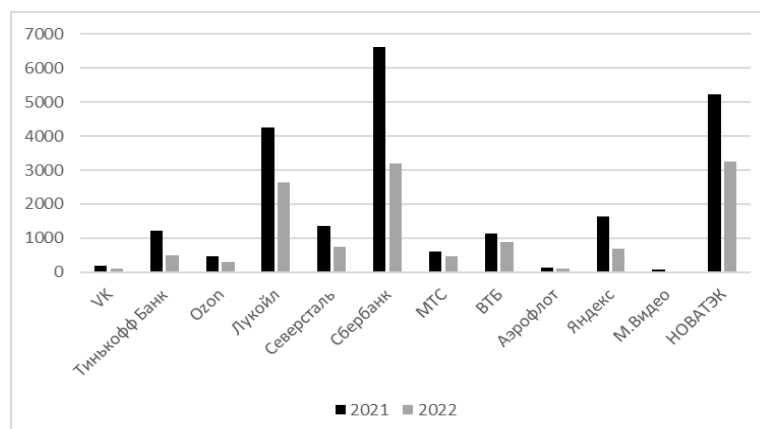


Рис.1 – Капитализация крупных российских компаний 2021-2022 гг. (в млрд.руб.)<sup>1</sup>  
Далее приведена разница в процентах (рис.2).

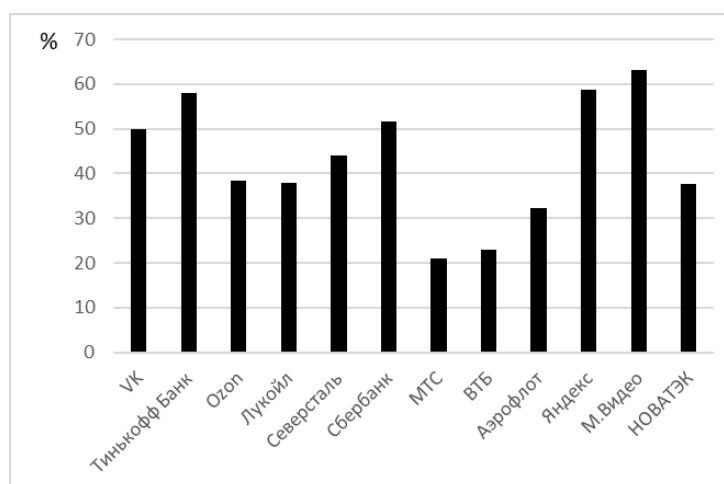


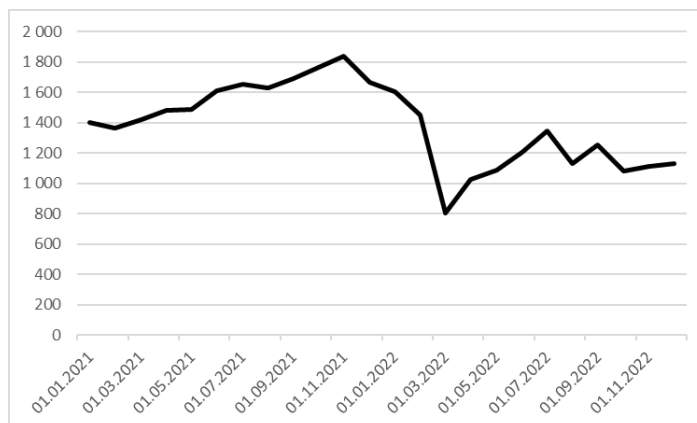
Рис.2 – Капитализация крупных российских компаний 2021-2022 гг. (в %)<sup>2</sup>

Проанализировав данные графики, можно сделать вывод, что российский рынок значительно упал в привлекательности, многие компании потеряли часть своих доходов, их показатели капитализации снизились более, чем на 20%, в каких-то случаях упали почти до 65%.

Другим не менее важным индикатором является индекс РТС России. Индекс РТС — это показатель, отражающий капитализацию около 50 российских акций в свободном обращении, индекс РТС торгуется на Московской бирже рассчитывается в долларах США. Он был введен 1 сентября 1995 года. Его динамика отражена на рис.3.

<sup>1</sup>Создано автором на основе статистических данных smart-lab.ru ([https://smart-lab.ru/q/shares\\_fundamental4/?field=market\\_cap&year=2022](https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental4/?field=market_cap&year=2022))

<sup>2</sup> Создано автором на основе статистических данных smart lab.ru ([https://smart-lab.ru/q/shares\\_fundamental4/?field=market\\_cap&year=2022](https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental4/?field=market_cap&year=2022))

Рис.3 – Динамика индекса РТС 2021-2022 гг.<sup>3</sup>

В докризисный период в основном наблюдался рост индекса РТС. После февраля 2022 года произошло резкое снижение. Снижение индекса РТС означает снижение стоимости акций, то есть инвесторы, имеющие в своем портфеле акции, потеряли значительную часть. Однако, с течением времени происходит небольшой прирост, это показывает постепенное восстановление рынка, а также доказывает эффективность антикризисной политики государства.

Говоря о рынке ценных бумаг России, нельзя не упомянуть Московскую биржу. Московская биржа — самый крупный российский биржевой холдинг. Она была образована в декабре 2011 года. Произошло это в ходе слияния основных биржевых групп России: Группы ММВБ, старейшей национальной биржи и ведущего российского оператора рынка ценных бумаг, валютного и денежного рынков, и Группы РТС, крупнейшего на тот момент оператора срочного рынка. Возникшая в результате слияния вертикально интегрированная структура, обеспечивающая возможность торговли всеми основными категориями активов, была преобразована в открытое акционерное общество и переименована в Московскую биржу.

Один из известных бренчмарков, представленных Московской биржей, — индекс ММВБ. В состав индекса ММВБ входят 50 крупнейших российских

<sup>3</sup> Создано автором на основе статистических данных Московской биржи (<https://www.moex.com/ru/index/stat/monthlyhistory.aspx?code=RTSI>)

холдингов, имеющих наибольшую ликвидность. Состав актива пересматривается раз в квартал. Самые неудачные компании, которые не показали роста, исключаются из списка и добавляются другие. Есть и компании, которые присутствуют в индексе ММВБ на стабильной основе. К постоянным участникам относятся Газпром, Норникель, Сбербанк, ВТБ, Роснефть, МТС, Магнит, Лукойл, Сургутнефтегаз, Новатэк, Татнефть, Ростелеком и др.

Информация о составе компаний, включенных для расчета индекса ММВБ за 3 квартал 2021 года, представлена на рис. 3.

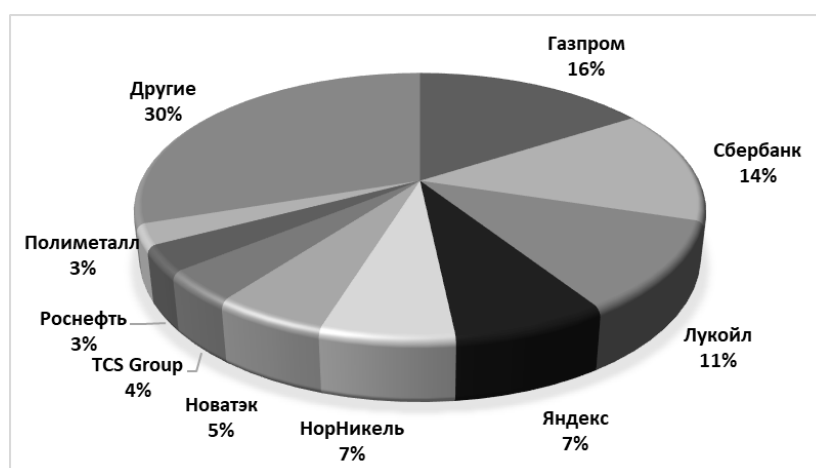


Рис. 4 – Состав индекса ММВБ за 3 квартал 2021 года<sup>4</sup>

Для сравнения с 2021 годом приведена статистика за 2022 год (рис. 5).

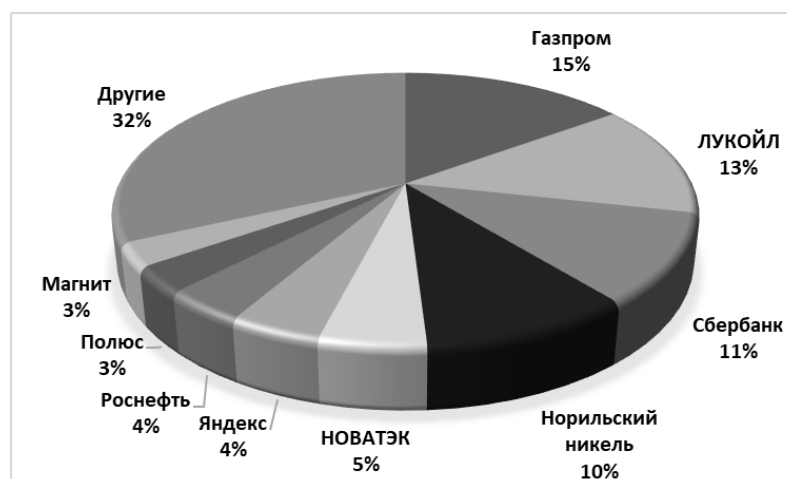


Рис. 5 – Состав индекса ММВБ за 3 квартал 2022 года<sup>5</sup>

<sup>4</sup> Составлено автором на основе статистических данных Московской биржи

<sup>5</sup> Составлено автором на основе статистических данных Московской биржи

Исходя из данных диаграмм за 2022 год уменьшился вес в индексе ММВБ таких компаний, как Яндекс и Сбербанк. Лукойл, Роснефть, наоборот, повысили свои позиции в рейтинге самых ликвидных предприятий.

В отличие от индекса РТС, индекс ММВБ рассчитывается в рублях, поэтому имеет иную динамику. (Рис. 6)

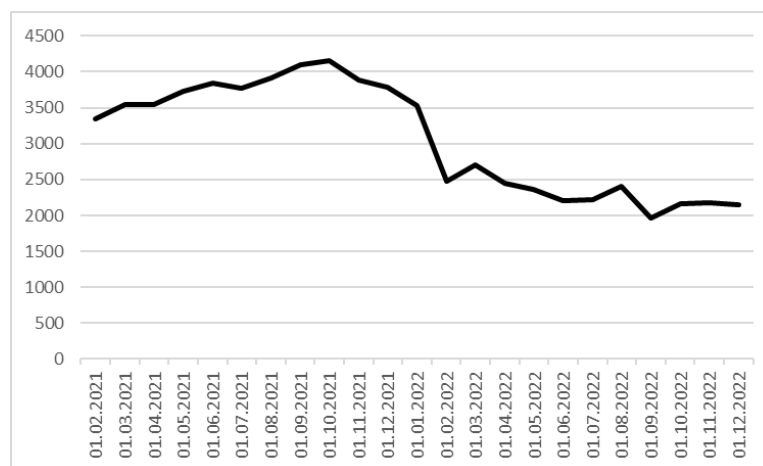


Рис. 6 – Динамика индекса ММВБ за период 2021-2022 гг.<sup>6</sup>

В первый же день СВО на Московской бирже произошел обвал на 30%. Это считается рекордным обвалом за всю историю фондовой биржи в Российской Федерации. Внезапный обвал привел к тому, что 28 февраля площадку пришлось закрыть, а осторожное восстановление операций на ней началось лишь в конце марта. С течением времени из-за санкций индекс продолжает падать, однако последующие изменения не так критичны.

На фоне обостренной геополитической ситуации, общемирового роста инфляции и колоссального санкционного давления в 2022 году экономика России испытала большой стресс, а компании столкнулись с многочисленными вызовами и изменениями реалий, вследствие чего рынок ценных бумаг также пришел в упадок, тем не менее государственные методы борьбы с кризисом стабилизируют ситуацию.

<sup>6</sup> Создано автором на основе статистической информации Investing.com  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Теперь следует обратить внимание на то, как изменились ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В 2022 г. интерес розничных инвесторов к фондовому рынку в целом снизился, однако по данным ЦБ количество клиентов брокеров возросло на 45% и достигло трети от экономически активного населения. Это произошло за счет технического фактора перехода клиентов от брокеров, попавших под санкции, к другим брокерам, а также за счет активности новых инвесторов в сегменте ОФЗ, акций и на валютном рынке. Во втором полугодии темпы роста клиентской базы снизились, но зато счета стали открывать в основном клиенты, которые впервые пришли на фондовый или валютный рынок. (рис. 7)

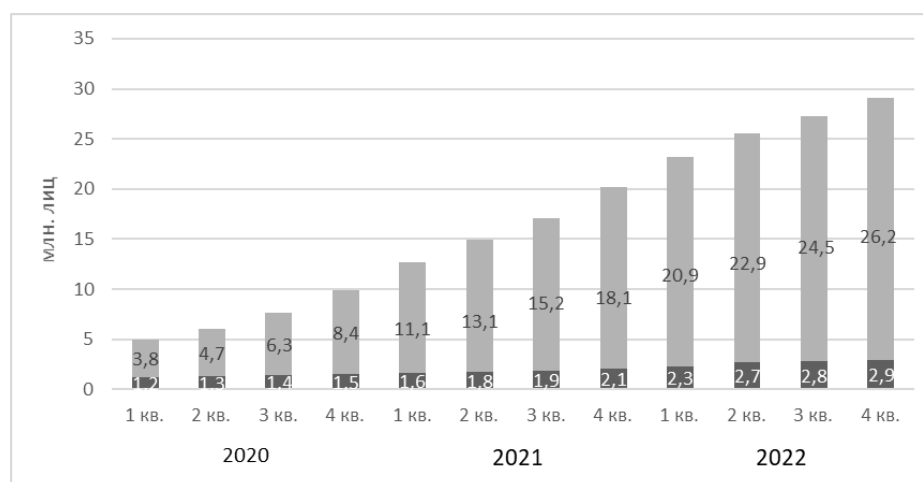


Рис. 7 - Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании<sup>7</sup>

Рост клиентской базы брокеров держался в основном за счет интереса к акциям российских компаний (несмотря на отрицательную переоценку), так как риски заморозки активов привели к сокращению доли иностранных активов в портфелях.

Стоит сказать, что несмотря на то, что прирост клиентов оказался положительным, их активность оказалась минимальной. Причинами снижения активности являются:

<sup>7</sup> Создано автором на основе статистических данных ЦБ  
([https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review\\_secur\\_22-Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf))

- выжидательная позиция инвесторов с отрицательной переоценкой российских активов в портфелях;
- заморозка иностранных ценных бумаг, учитываемых в депозитариях недружественных стран;
- недоступность приложений брокеров, попавших под санкции, в App Store и Google Play;
- закрытие корпоративной отчетности и неопределенность относительно будущей дивидендной политики компаний;
- рост привлекательности альтернативных способов вложения средств (депозитов, недвижимости, драгоценных металлов и так далее).

Также сократилась и совокупная стоимость активов резидентов на брокерском обслуживании, по итогам IV квартала 2022 г. она составила 6 трлн. руб., -28% с прошлого года. Из указанной суммы около 5,3 трлн. руб. приходилось на ценные бумаги и 0,6 трлн. руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте. К сокращению объема активов по итогам года привели вывод средств со счетов, отрицательная рыночная переоценка акций и заморозка активов.

В то же время произошло увеличение доли клиентов с сравнительно маленьким размером счета. Доля физических лиц с пустыми счетами выросла на 3%, а доля клиентов с активами до 10 тыс. руб. – с 20 до 21%. В итоге средний размер счета резидентов на 2022 год сократился в 2 раза и стал составлять 205 тыс. рублей, в то время как в прошлом году он был 409 тыс. рублей. Если не учитывать пустые и небольшие счета, то показатель среднего размера счета по итогам года снизился с 2,2 до 1,3 млн. рублей.



Таблица 1<sup>8</sup> - Доля брокерских счетов по размеру активов

Сумма счета	2021	2022
Пустые счета	63%	66%
Менее 10 тысяч рублей	20%	21%
От 10 до 100 тысяч рублей	7%	6%
От 100 тысяч до 1 млн рублей	7%	5%
Более 1 млн рублей	3%	2%

Концентрация активов оставалась высокой: по состоянию на конец года квалифицированные инвесторы, которые составляли около 1,8% от общего числа клиентов, владели 67% активов.

Сократились вложения в иностранные активы, к этому привели возрастание неопределенности, геополитические риски и введение санкционных ограничений. В связи с этим доля активов иностранных компаний снизилась до 31% из-за продаж иностранных акций на доступных площадках. При этом часть иностранных бумаг и средств остается замороженной из-за действий депозитариев недружественных стран.

Доля российских облигаций, напротив, выросла с 25 до 30%. Стоимость облигаций в портфелях в течение большей части года постепенно сокращалась по мере погашения выпусков. Сам объем покупок облигаций был незначительным, так как ставки банковских депозитов в первой половине года были довольно велики.

Таким образом, события 2022 года сильно отразились на деятельности профессиональных участников. Несмотря на рост числа клиентов брокеров, роста рынка не происходило, так как множество инвесторов держали свои счета пустыми. Также снизился и общий уровень активности, теперь на рынке огромное количество новичков стало бездействовать, тем самым воздействуя на общий показатель и размывая показатели активных инвесторов. Сильно уменьшился средний размер портфеля, в том числе это произошло из-за роста числа нулевых счетов.

---

<sup>8</sup> Составлено автором на основе данных ЦБ

([https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review\\_secur\\_22-Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf))

**Библиографический список:**

1. Газпромбанк Инвестиции // [Электронный ресурс] – URL: <https://gazprombank.investments/> (дата обращения: 26.04.2023)
2. Московская биржа // [Электронный ресурс] – Москва, 2022. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 25.04.2023)
3. Центральный Банк России // [Электронный ресурс] – URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 27.04.2023)
4. Investing.com // [Электронный ресурс] – URL: <https://ru.investing.com/> (дата обращения: 27.04.2023)
5. The global economy // [Электронный ресурс] – URL: <https://ru.theglobaleconomy.com/> (дата обращения: 26.04.2023)

*Оригинальность 94%*