

Зайцева Эвелина Андреевна
магистрант
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: 171445@edu.fa.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Инструментарий фондового рынка как альтернатива банковским депозитам в период пандемии

Аннотация: Пандемия 2020 года оказала серьезное влияние на все сферы экономики. Действия Центрального Банка в части снижения ключевой ставки привели к падению доходов по банковским депозитам, что повлекло за собой массовое перемещение инвесторов на фондовый рынок.

Ключевые слова: банковский депозит, фондовый рынок, облигации, ключевая ставка, инвестиции.

Stock Market Tools as an Alternative to Bank Deposits during the Pandemic

Abstract: the 2020 pandemic has had a serious impact on all sectors of the economy. The actions of the Central Bank in terms of reducing the key rate led to a drop in income on Bank deposits, which led to a massive movement of investors to the stock market.

Keywords: bank deposit, stock market, bonds, key rate, investment.

Значение ключевой ставки в ноябре 2020 г. - 4,25 %, кроме того, за весь период существования ключевой ставки (до этого была ставка рефинансирования), был установлен исторический минимум – 4,25%, ранее ставка не опускалась ниже 5,5%.

По мнению большой группы экспертов, на некоторый период Банк России оставит ключевую ставку неизменной. Еще одним фактором, сдерживающим снижение ключевой ставки, является рост инфляции, инфляция постепенно приближается к прогнозным 4%, однако при этом не наблюдается роста потребительских цен. На наш взгляд, Центральный Банк оставляет себе люфт для снижения ключевой ставки в случае возобновления карантинных мер, если коронавирусная инфекция вновь создаст чрезвычайную ситуацию. По оценкам аналитиков возобновление роста ключевой ставки произойдет не ранее первой половины 2021 года, возможно, при благоприятных условиях Центральный Банк сможет вернуть ключевую ставку в нейтральные 5,5%. В 2020 год наблюдалось самое низкое среднемесячное значение ключевой ставки. (Табл.1)

Таблица 1. Среднегодовое значение ключевой ставки за 2011-2020 гг.

Год	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ключевая ставка	8,13	7,41	8,25	8,25	8,25	10,58	9,15	7,41	7,35	5,1

Составлено автором по данным Банка России <https://cbr.ru/>

В этих условиях банковские депозиты стали менее привлекательным инструментом для вложения денежных средств. Фондовый рынок растет быстрыми темпами во многих развитых и развивающихся странах, российский фондовый рынок не стал исключением. Увеличение количества участников фондового рынка вызвано увеличившимся спросом розничных инвесторов на инструменты сбережения и/или накопления капитала.

Количество счетов физических лиц на Московской бирже увеличилось в 2019 году практически в два раза. Рост количества открываемых счетов продолжился и в 2020 году во время пандемии.[4; с. 5]

В сентябре 2020 г. физическими лицами было открыто 610,6 тыс. брокерских счетов, что стало историческим максимальным показателем. Количество частных инвесторов с начала 2020 года увеличилось на 2,9 млн. человек и достигло 6,8 млн. человек. Более того, частные инвесторы вложили

64,8 млрд. руб. в российские акции на Мосбирже. Высоким спросом при формировании портфеля пользуются акции Сбербанка (32%), Газпрома (19,8%), Норникеля (12,2%), Лукойла (12%), ВТБ (5,7%), Яндекса (5%), Сургутнефтегаза (4,7%), МТС (4,2%) и Татнефти (4%). [5]

Самые активные участники Мосбиржи – частные инвесторы. Доля физических лиц в количестве зарегистрированных клиентов в Системе торгов увеличивается быстрыми темпами (Рис. 1)

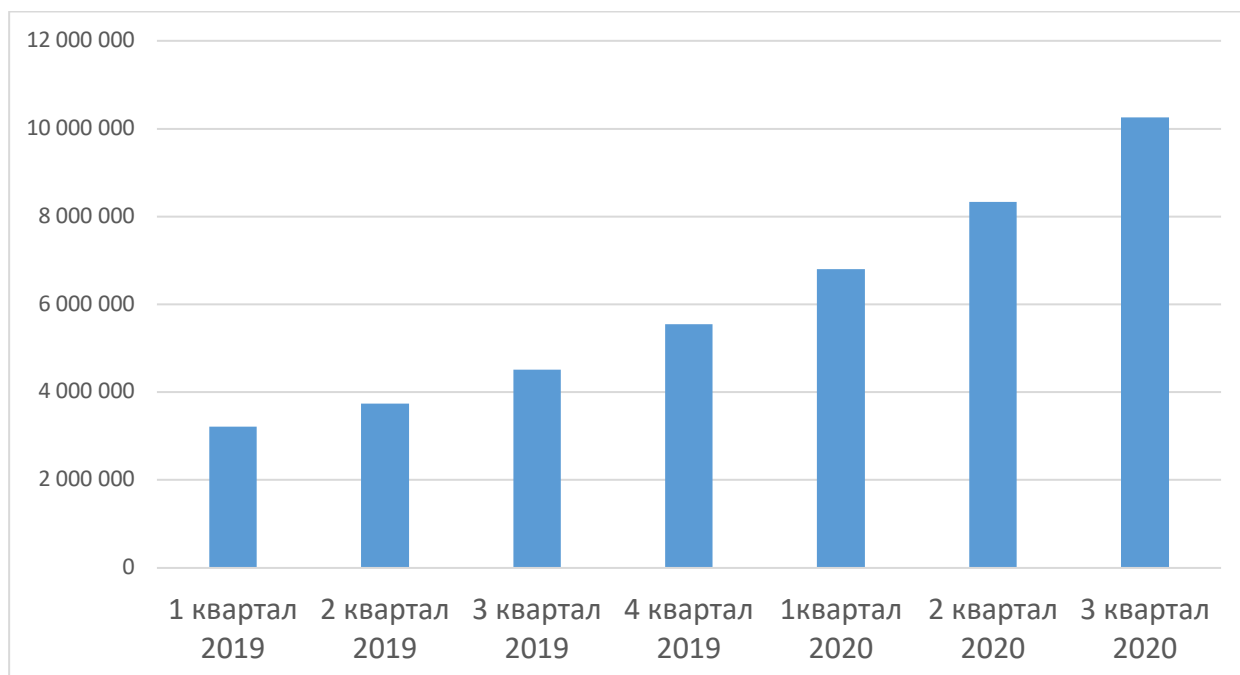


Рисунок 1. Рост физических лиц в количестве зарегистрированных клиентов в Системе торгов.

Составлено автором по данным Мосбиржи <https://www.moex.com/>

Наблюдается устойчивый рост количества физических лиц, зарегистрированных в Системе торгов. Если сравнивать 1-ый квартал 2019 года и 1-ый квартал 2020 года, то можно отметить рост числа физических лиц в два раза. Кроме того, доля физических лиц в общем объеме группы клиентов составляет порядка 98,7%.

В сентябре количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) достигло 2,9 млн. С начала 2020 года открыто более 1,3 млн ИИС. Совокупный оборот по счетам ИИС за девять месяцев 2020 года

составил 105,4 млрд руб., доля сделок акций в обороте составила 81,4%, сделки с облигациями - 9,7%, доля сделок с биржевыми фондами - 5,5%. [5]

Массовое перенаправление денежных средств с банковских депозитов на фондовый рынок можно считать перспективным для российской экономики. В первую очередь, увеличивается объем фондового рынка, что в свою очередь влияет на размер капитализации компаний. Кроме того, увеличение численности розничных инвесторов обеспечивает повышение уровня ликвидности ценных бумаг. Кроме того, рост количества розничных инвесторов, не обладающих значительными объемами средств, не приводит к значительному воздействию на стоимость ценных бумаг, что способствует формированию более справедливой рыночной стоимости ценных бумаг. [1; с.5]

С другой стороны, привлечение большого количества розничных инвесторов на фондовый рынок должно сопровождаться повышением общего уровня финансовой грамотности населения, поскольку фондовый рынок, в отличие от банковских депозитов, требует управления активами – продажа, покупка ценных бумаг, грамотное наполнение инвестиционного портфеля. Положительные аспекты изменения направления инвестирования смогут показать практический результат через несколько лет, сейчас же прошло весьма мало времени, чтобы можно было делать выводы о влиянии большого количества розничных инвесторов на фондовый рынок.[3; с. 77] На данный момент более существенным вопросом является большой приток розничных инвесторов с невысокой финансовой грамотностью. Резкий приток на фондовый рынок «неопытных» инвесторов вызван непростой экономической ситуацией, как в масштабах страны, так и всего мира, что вызвано пандемией коронавируса, геополитической напряженностью и влиянием других факторов.

С учетом возможных рисков, вероятность наступления которых сложно назвать незначительной, одной из задач Московской биржи на данный момент является формирование механизмов и инструментов,

которые будут снижать излишний инвестиционный риск. Стоит отметить, что уже есть первые результаты. Так, уже появился новый сектор ценных бумаг, именуемый «Повышенный инвестиционный риск». В него включаются ценные бумаги третьего котировального уровня листинга, которые были включены в данный перечень для минимизации рисков потери средств период высокой неопределенности. В данный список Московская биржа включает те компании, у которых был зафиксирован дефолт, и компании, которые не раскрывают информацию в полном объеме. Также включение ценных бумаг в этот список возможно в случае получения соответствующей рекомендации от Экспертного совета по листингу. Это нововведение, безусловно, полезно, оно способствует обеспечению безопасности инвесторов, однако некоторые аспекты этой новации остаются публично не освещенными.

В первую очередь, необходимо рассмотреть критерии включения ценных бумаг в состав данного сектора. Выше указаны условия включения ценных бумаг, однако они носят необязательный характер. Иными словами, Мосбиржа имеет право включить бумаги в перечень, но это не является строгим обязательством. Кроме того, критерии определяются биржей самостоятельно и не являются публичной информацией [5]. У инвесторов нет возможности узнать конкретные причины включения бумаги в сектор.

Второй аспект непосредственно связан с предыдущим. На Мосбирже есть три уровня листинга ценных бумаг, для включения в один из которых ценная бумага должна соответствовать определенным требованиям. Для российских эмитентов таких требований одиннадцать. Однако фактически к бумагам третьего уровня листинга требования весьма условные:

- отсутствие необходимости в составлении и раскрытии финансовой отчетности,
- отсутствие условий о необходимости отсутствия дефолта эмитента,
- отсутствие требований по уровню корпоративного управления,
- возможное отсутствие поручителя или кредитного рейтинга.

Из-за упомянутых выше аспектов и общего снижения процентных ставок, произошло увеличение объемов размещения облигаций третьего уровня листинга на Мосбирже. Облигации третьего уровня стали рассматриваться инвесторами в качестве дешевого фондирования по сравнению с классическим банковским кредитованием. Это привело к появлению большого количества облигационных выпусков сомнительного инвестиционного качества, а темпы роста третьего уровня листинга облигаций в последние годы существенно увеличились. В 2020 г. на бирже увеличилось количество новых выпусков облигаций третьего уровня листинга по сравнению с 2019 годом; если сравнивать темпы роста с 2018 годом, то можно констатировать, увеличение в 2,5 раза.

Поиск альтернативы банковским депозитам из-за массового снижения их прибыльности в связи со снижением процентных ставок стимулирует население к выходу на фондовый рынок. Одним из наиболее предпочтительных инструментов финансирования для «новичков» являются облигации, которые в большей степени похожи на банковские депозиты. [2; с. 77]

Неопытные инвесторы в погоне за высокой доходностью делают выбор в пользу высокорискованных облигаций третьего уровня листинга. Учитывая высокие рыночные риски необходимо предпринимать меры, направленные на усиление требований к эмитентам облигаций третьего уровня листинга, а также на оптимизацию процедуры включения бумаг в сектор «Повышенного инвестиционного риска», на данный момент значительных результатов в этом направлении не достигнуто. Может возникнуть ситуация массовой потери инвесторами собственных вложений.

Список литературы:

1. Астахов, А.А. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России / А.А. Астахов, В.В. Гребеник // Вестник Евразийской науки.– 2018. –Том 10.– № 3. – С. 5.
2. Балюк, И.А. Рынок корпоративных облигаций: международный опыт и российская практика / И.А. Балюк // Финансы: теория и практика.– 2019. – Том 23.– № 2 (110). – С. 74–83.
3. Дарда, Е.С. Факторы развития фондового рынка Российской Федерации: статистическая оценка / Е.С. Дарда, Е.А. Устинов // Инновации и инвестиции.– 2016.– № 10. – С. 70–74.
4. Зайцева Э.А. Необходимость введения на российском фондовом рынке отдельных видов в пределах обыкновенных акций. Вестник ИЭАУ. 2020. № 29. С. 5.
5. Московская Биржа: официальный сайт. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 15.11.2020).
6. Тропина Ж.Н. Специфика выпуска и обращения коммерческих облигаций.//Контентус. 2018. №7(72). С.19-24
7. Тропина Ж.Н. Облигации как источник финансовых ресурсов предприятия.// Контентус. 2018. №7(72). С.57-62
- 8.Тропина Ж.Н. Кредитные рейтинги корпоративных облигаций. E-Scio. 2018. №7(22). С.44-49.
- 9.Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни.// E-Scio. 2018. №6(21). С.144-149.
- 10.Тропина Ж.Н. Не в деньгах счастье...коммерческие бумаги как инструмент привлечения финансовых ресурсов.// Российское предпринимательство. 2004. №11. С.64-67.
- 11.Тропина Ж.Н. Не в деньгах счастье...коммерческие бумаги как инструмент привлечения финансовых ресурсов.// Российское предпринимательство. 2004. №9. С.68-71.

