

08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит

УДК 336.761

DOI 10.37493/2307-907X.2022.2.4

Гришанов Сергей Михайлович, Золотова Елена Алексеевна,
Калашникова Екатерина Юрьевна

СОВРЕМЕННЫЕ РЕАЛИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Исследование посвящено изучению особенностей современного российского фондового рынка. Рассматривается влияние пандемии коронавируса на финансовые рынки, в частности на фондовый рынок. Проанализировано общее состояние российского фондового рынка: динамика количества открытых брокерских счетов и ИИС, поквартальная капитализация российского рынка акций, динамика индекса Московской биржи. Рассмотрена структура активов на брокерских счетах инвесторов. Дана оценка противоречивой ситуации, характерной для российского рынка, на конкретном примере.

Ключевые слова: фондовый рынок, пандемия, инвестиционная грамотность, дивидендная доходность, инвестиционный бум, инвестиционная привлекательность.

Sergey Grishanov, Elena Zolotova, Ekaterina Kalashnikova
MODERN REALITIES OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

The research is devoted to the study of the features of the modern Russian stock market. The article examines the impact of the coronavirus pandemic on financial markets, in particular on the stock market. The general state of the Russian stock market is analyzed: the dynamics of the number of open brokerage accounts and ICS, the quarterly capitalization of the Russian stock market, the dynamics of the Moscow stock Exchange index. The structure of assets on investors' brokerage accounts is also considered. An assessment of the contradictory situation characteristic of the Russian market is given on a concrete example.

Key words: stock market, pandemic, investment literacy, dividend yield, investment boom, investment attractiveness.

Введение / Introduction. Современные условия рыночной экономики характеризуются постоянным ростом и развитием финансового рынка, который является неотъемлемой частью фондового рынка. Последний служит объектом изучения многих экспертов в области финансов и с каждым годом становится все актуальнее.

Фондовый рынок представляет собой совокупность финансовых отношений, возникающих между эмитентами, инвесторами и профессиональными участниками рынка. Его основная роль состоит в перераспределении свободных денежных ресурсов, что способствует развитию всей экономики посредством развития инвестиционной деятельности различных корпораций. Именно на фондовом рынке эмитентам открываются широкие возможности по привлечению ресурсов, в результате чего формируется рыночная стоимость компаний, а другие участники рынка могут зарабатывать на изменчивости курсов ценных бумаг и получении дохода в виде дивидендов.

Материалы и методы / Materials and methods. Исследование состояния, проблем и перспектив развития российского фондового рынка, в том числе привлекательности для инвесторов, требует учета множества факторов, выявления закономерностей, необходимых для аргументированности полученных результатов и формирования вывода. Анализ динамики количества открытых брокерских счетов и ИИС, структуры активов на данных счетах, а также капитализации рынка акций и динамики индекса Московской биржи обусловил необходимость использования следующих методов исследования: анализа, синтеза, формальной логики, сравнения, индукции, дедукции и др.

Результаты и обсуждение / Results and discussion. Пандемия коронавируса кардинально изменила глобальную картину мира, начиная от повседневной жизни и заканчивая условиями трудовой деятельности. В совокупности это дало серьезный толчок к ускорению цифровизации и ознаменовалось новым этапом развития экономики, сопровождаясь переходом значительных объемов бизнес-процессов в цифровое пространство и открывая новые возможности для инвестиций.

Кроме того, в связи со снижением процентных ставок по вкладам и падении доходов, россияне стали все активнее осваивать фондовый рынок, который за последний год приобрел огромную популярность и характеризовался настоящим инвестиционным бумом. Так, 2020 год стал рекордным для российского фондового рынка по количеству пришедших на него инвесторов по сравнению с предыдущими годами. Не случайно теперь его называют «годом инвестора». Эти изменения наиболее отчетливо прослеживаются в динамике (рис. 1).

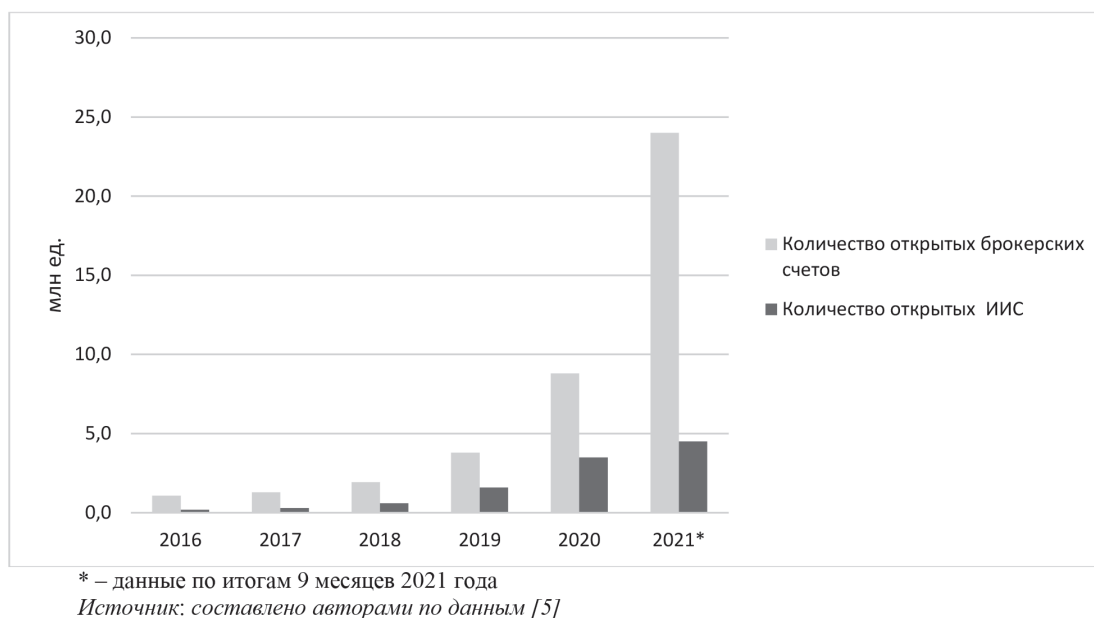
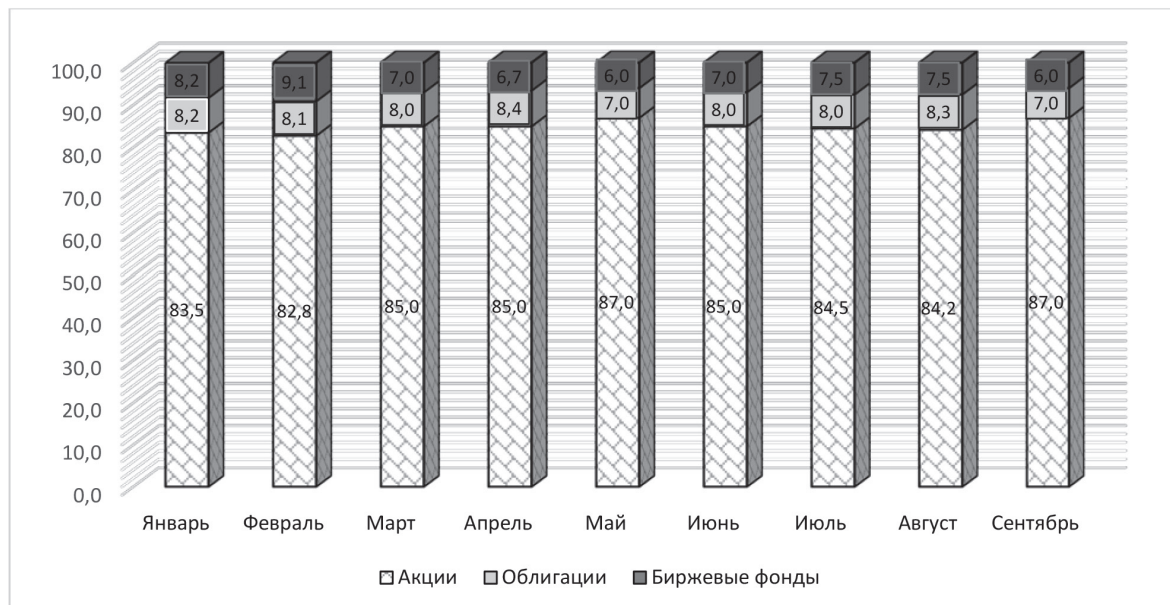


Рис. 1. Динамика количества открытых брокерских счетов и ИИС, млн ед.

На графике видно, что за анализируемый период наблюдается тенденция к увеличению количества открытых брокерских счетов частных инвесторов на российском фондовом рынке. При этом если в 2017 г. прирост составил 19,4 %, в 2018 г. – 49,6 %, то в 2019 г. по сравнению с 2018 г. наблюдается двукратный рост с 1,9 до 3,8 млн. А уже в 2020 г. по сравнению с 2019 г. количество брокерских счетов увеличилось более чем в 2 раза (+131,6 %) до 8,8 млн. Стоит ли говорить о том, что только за 9 месяцев 2021 года темп роста по сравнению с предыдущим годом составил немалые 272,7 %.

Значительную долю зарегистрированных на Московской бирже счетов физических лиц составляют индивидуальные инвестиционные счета (далее – ИИС), призванные стимулировать инвестиции в российский фондовый рынок путем предоставления налоговых льгот [4]. Если рассмотреть структуру оборота по ИИС с начала текущего года (рис. 2), то имеется четкое представление о существенном преобладании наиболее рискованных активов – акций. Их доля в общем обороте составляет 82,8–87,0 %, далее идут облигации (7,0–8,4 %) и биржевые фонды (6,0–9,1 %).



Источник: составлено авторами по данным [5]

Рис. 2. Структура оборота по ИИС с начала 2021 года, %

Вероятно, приток частных инвесторов на фондовый рынок в ближайшие годы продолжится и количество открытых брокерских счетов также будет расти. Вследствие высокого спроса со стороны частных инвесторов рынки капитала получают дополнительный приток ликвидности. В свою очередь, в последние годы многие компании выходят на фондовый рынок, из-за чего наблюдается волна IPO.

Особое значение для данного исследования имеет сопоставление среднесрочных взглядов на развитие российского фондового рынка в 2017–2018 годах с реалиями 2021 года. Так, немало исследователей и авторов отмечали, что российский фондовый рынок находится лишь на этапе своего развития, достаточно сильно уступая развивающимся рынкам многих стран. Среди основных проблем они отмечали следующие:

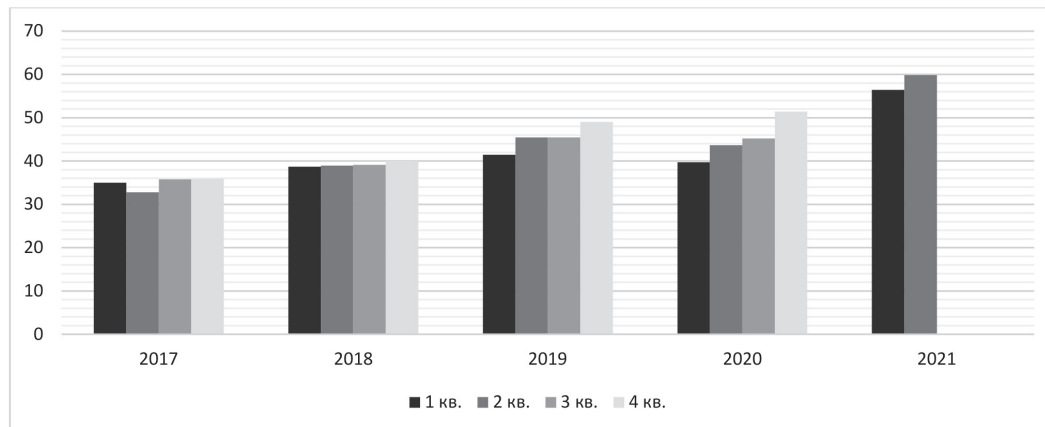
- 1) низкий уровень капитализации фондового рынка;
- 2) отсутствие современной системы центров клиринговых расчетов, депозитариев, независимых регистраторов, обеспечивающих информационную «прозрачность» рынка для всех участников фондового рынка, а также развитой инфраструктуры и достаточного информационного обеспечения;
- 3) российский рынок ценных бумаг не такой большой, что создает условия для манипулирования ценами узким кругом лиц, владеющих или управляющих основными ресурсами;
- 4) несовершенство налогового законодательства и в целом регулирования фондового рынка;
- 5) частые экономические кризисы, вызывающие высокую волатильность российского рынка ценных бумаг, которая отпугивает крупных институциональных инвесторов, предпочитающих более консервативные западные рынки;
- 6) довольно малая доля россиян, инвестирующих в российский фондовый рынок, даже несмотря на увеличение количества эмитентов и оборотов фондового рынка;
- 7) невысокая инвестиционная грамотность населения [2, с. 2–3; 3, с. 615];

Теперь необходимо разобраться, характерны ли вышеперечисленные проблемы для современных реалий российского фондового рынка.

Для начала рассмотрим, как обстоят дела в регулировании российского фондового рынка. За последние 2 года были приняты важные поправки в законодательство по инвестиционным фондам и брокерской деятельности. На регулярных встречах руководства ЦБ РФ обсуждаются предложения по повышению привлекательности ИИС, совершенствованию механизмов инвестирования и введения новых налоговых стимулов.

Также государством предпринимаются меры по развитию и повышению доступности фондового рынка для физических лиц (частных инвесторов). Так, в соответствии с Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и отдельные законодательные акты Российской Федерации» с 31 июля 2020 года закреплено разделение частных инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных [1]. Причем одним из наиболее важных изменений для неквалифицированных инвесторов является расширение перечня доступных финансовых инструментов и сделок с низкими рисками. В частности, к таковым можно отнести: государственные ценные бумаги РФ (ОФЗ), иные облигации российских эмитентов с высоким кредитным рейтингом, евробонды российских и иностранных эмитентов, неограниченные в обороте инвестиционные паи открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов (далее – БПИФы). Кроме того, сейчас ведется разработка законопроекта, в котором планируется увеличение максимального размера ежегодного взноса до 3 млн руб. (на данный момент – 1 млн руб.), введение нового вида ИИС (инвестирование на 10-летний период), а также предоставление права на открытие нескольких ИИС одновременно (короткого и длительного).

С учетом столь масштабных мер реагирования и вливаний ликвидности со стороны властей не удивительно, что финансовые рынки продемонстрировали столь сильную динамику после обвала в феврале – марте 2020 года. Однако если говорить о капитализации российского фондового рынка, то здесь мало что изменилось (рис. 3).



Источник: составлено авторами по данным [5]

Рис. 3. Поквартальная капитализация российского рынка акций, трлн руб.

На графике видно, что капитализация российского рынка акций в абсолютном выражении постоянно увеличивается. Значительный рост наблюдается в 2019 году по сравнению с 2018 годом, когда общая капитализация выросла на 22,55 %. Ситуация должна была измениться в 2020 году, но пандемия привела к резкому торможению экономики и значительному снижению котировок акций многих компаний. При этом российский рынок все же вырос на 4,92 %. Но уже в первой половине 2021 года прослеживается много положительных моментов: постепенное возвращение экономики к «допандемийному» уровню, увеличение количества частных инвесторов и рост котировок. Все это нашло свое отражение в капитализации рынка, который во II квартале 2021 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года показал существенный рост в 37,03 %. Если же сравнивать это значение с общей капитализацией по итогам 2020 года, то рост составляет 16,35 %.

Все же даже такое значительное число инвесторов на данный момент времени не способно повлиять на капитализацию российского рынка в глобальных масштабах. Во многом это связано с тем, что большая часть из них доверяют американскому рынку акций ввиду его масштабов, уровня развития и, конечно же, стабильного роста.

Согласно исследованиям немецкой инвестиционной компании StarCapital [9], которая определяет ежемесячную привлекательность более 6 500 компаний из 66 стран мира, фондовый рынок России является самым недооцененным. Это означает, что многие российские акции в среднесрочной и долгосрочной перспективе по мере восстановления экономики и ее дальнейшего развития способны продемонстрировать значительный рост стоимости по сравнению с облигациями. Безусловно, это положительно скажется на привлекательности российского фондового рынка для иностранных инвесторов, которые смогут обеспечить дополнительный приток капитала.

Довольно интересную статистику приводят крупные банки-брокеры. К примеру, по данным Сбера, порядка 50 % открытых брокерских счетов в период с 30 июня 2020 г. по 30 июня 2021 г. принадлежат молодым людям в возрасте от 18 до 35 лет [11].

По оценкам ЦБ РФ, в течение нескольких лет брокерские счета откроет все экономически активное население страны, численность которого на середину 2021 г. составляет примерно 74 млн человек [9]. А учитывая 24 млн открытых брокерских счетов частных инвесторов, стремительно растущий интерес многих людей к фондовому рынку, можно прогнозировать, что к 2023–2024 гг. это число может превысить отметку в 60 млн брокерских счетов. Причем одним из основных драйверов увеличения их количества выступают агрессивные рекламные кампании, проводимые российскими банками.

С учетом массового выхода частных лиц на рынок капитала, Банк России уже сейчас уделяет пристальное внимание повышению инвестиционной и финансовой грамотности начинающих инвесторов, раскрытию информации о финансовых продуктах, созданию информационных площадок в ближайшей перспективе. Также развитие поведенческого регулирования и корпоративного управления в финансовых организациях скажется на снижении количества нарушений прав граждан.

Как было сказано ранее, в России значительно возросло количество частных инвесторов, а также увеличился и объем их инвестиций. Поэтому необходимо рассмотреть вложение этих средств в разного рода активы. Их структура представлена на рисунке 4.

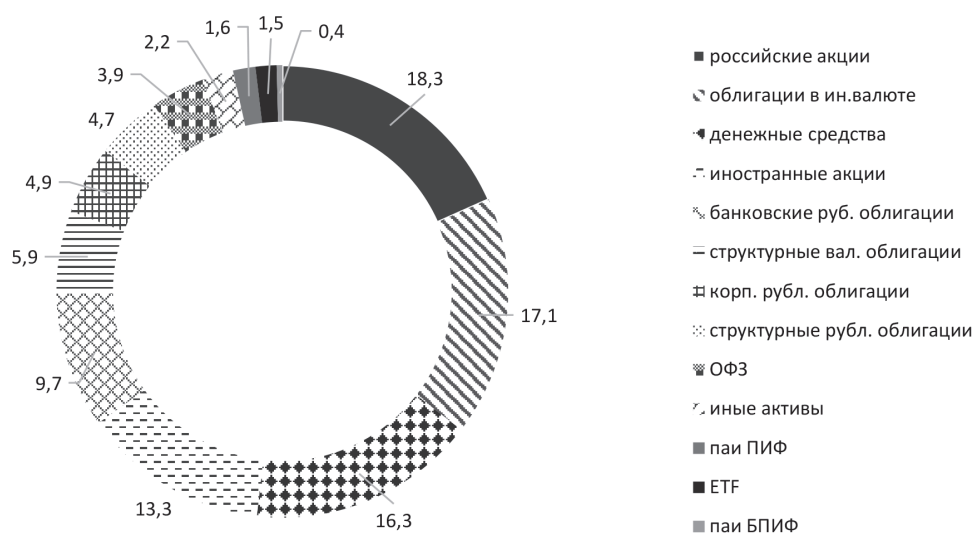


Рис. 4. Структура активов на брокерских счетах (без учета ИИС) в 2020 году [7]

Структура активов на брокерских счетах показывает, что доля вложений в акции российских компаний в 2020 году составила 18,3 % (против 23,4 % в 2019 г.). То же самое можно сказать и про ОФЗ, доля которых также существенно сократилась с 9 % до 3,9 %. При этом стоит отметить значительный рост вложений в иностранные акции с 3,4 % в 2019 г. до 13,3 % по итогам 2020 г. Это также подтверждает привлекательность зарубежного рынка акций и свидетельствует о наличии ряда проблем, которые отталкивают многих российских частных инвесторов от отечественного фондового рынка. Однако если в 2020 году был зафиксирован бум покупок акций иностранных компаний, то с начала 2021 года инвесторы все-таки осознали весь потенциал российского фондового рынка и намного активнее приобретали акции российских эмитентов. Согласно информационно-аналитическому материалу ЦБ РФ, во II квартале 2021 г. наблюдалось изменение предпочтений населения в пользу акций российских эмитентов: объемы чистых покупок акций нерезидентов, а чистые покупки акций резидентов, наоборот, увеличились [5]. Это привело к более чем 5-кратному сокращению объема покупок акций иностранных компаний. Такой всплеск активности обусловлен благоприятной рыночной конъюнктурой, низким порогом входа ввиду серьезного падения котировок в «ковидном» году, ожиданиями инвесторов по выплатам дивидендов, а также динамичным ростом индекса Московской биржи. Нельзя не отметить и рекордные цены на энергетические ресурсы в сентябре 2021 года: нефть (более 80 долл. за баррель) и природный газ (более 1000 долл. за тысячу кубометров), которые продолжают поддерживать фондовый рынок.

Стоит отметить довольно высокую долю вложений в облигации в иностранной валюте – 17,1 %, а также минимальную долю вложений в БПИФы, ПИФы и ETF (0,3–2 %). В денежных средствах на брокерских счетах в 2020 году россияне предпочитали хранить порядка 16,3 % активов (против 12,1 % в 2019 г.).

Немаловажное значение для российского фондового рынка имеет также индекс Московской биржи – взвешенный показатель, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских компаний, представленных на Московской бирже, деятельность которых затрагивает основные секторы экономики. При этом стоит отметить, что их перечень пересматривается 1 раз в квартал (ребалансировка индекса). В результате эмитенты, которые не показали достаточного роста, исключаются. То есть такой подход не только предоставляет информацию о крупных и наиболее устойчивых игроках, но и помогает отследить стабильность российского фондового рынка. Динамика индекса Московской биржи представлена на рисунке 5.



Источник: [6]

Рис. 5. Динамика индекса Московской биржи (IMOEX)

На рисунке видно, что с начала 2017 года наблюдается восходящая тенденция и поступательное движение значений индекса до 3 045,87 пунктов (на 31.12.2019). Затем движение продолжилось. Однако в период с 21.01.2020–18.03.2020 наблюдается резкое падение значения индекса до отметки 2 112,64 пункта, которое достигло уровня конца 2017 года. Оно было вызвано пандемией COVID-19, приведшей к мировому экономическому кризису. Именно в этот период котировки акций крупнейших российских компаний, входящих в индекс, обвалились. Далее правительством предпринимались попытки преодоления экономических последствий коронавирусной инфекции, и в скором времени рост возобновился. Уже в декабре 2020 года индекс смог пробить допандемийное максимальное значение. С того момента индекс Московской биржи 45 раз обновлял исторические максимумы, пробив долгожданную отметку в 4 000 пунктов в начале сентября 2021 года. И, судя по всему, положительная динамика продолжится.

Особое внимание следует уделить дивидендной доходности российского фондового рынка. В последнее время в моду вошло выражение: «Жить на пассивный доход». По мнению многих, именно высокие дивиденды лучше всего справляются с решением этой задачи и по-прежнему остаются наиболее важным фактором инвестиционной привлекательности российских акций. Однако здесь возникает довольно противоречивая ситуация.

С одной стороны, стратегия российского фондового рынка предполагает сохраняющуюся высокую дивидендную доходность, которая действительно на порядок выше не только по сравнению с развивающимися, но и развитыми фондовыми рынками других стран. Это подтверждено и рядом исследований за последние годы, согласно которым российский рынок оказался в числе лидеров среди всех фондовых рынков мира по относительным параметрам риска и доходности инвестиций. По итогам 2019 года российский фондовый рынок занял первое место в мире по размеру дивидендной доходности. Безусловно, это привлекает многих инвесторов, а значит имеется большой потенциал притока капитала.

Но, с другой стороны, слишком высокую дивидендную доходность стоит рассматривать как чуть ли не главную причину медленного развития российского фондового рынка. Дело в том, что многие компании выплачивают дивиденды в размере 50 % чистой прибыли по РСБУ или МСФО. То есть они предпочитают «удовлетворять аппетиты» своих акционеров, нежели направлять средства на развитие бизнеса. Такой подход кажется зарубежным игрокам неразумным. Если посмотреть на крупные быстрорастущие иностранные компании, то мы увидим, что они платят минимальные дивиденды либо не платят их вообще. Вся прибыль направляется на развитие, а потому и котировки все чаще обновляют исторические максимумы.

Это наиболее ярко отражает ситуация, которая произошла на российском фондовом рынке в сентябре 2021 года. Ковидный год стал одним из самых успешных для металлургических компаний (Северсталь, НЛМК, ММК) в связи со значительным ростом цен на сталь и железную руду как на мировом, так и на внутреннем рынке. Вследствие этого они получили сверхприбыли и выплатили огромный объем дивидендов (дивидендная доходность составила выше 10 % годовых), что привело к значительному росту числа инвесторов и росту их котировок на 50–100 %. И все это без роста объема продаж, без производства большего количества стали и без внедрения новых эффективных технологий. В результате это привело к конфликту с государством. Обсуждался законопроект, который предполагал повышение налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для металлургической и химической отраслей в 3,5 раза, что повысит справедливость налоговой нагрузки для этих компаний. Последние продемонстрировали негативную реакцию, что также привело к падению котировок акций металлургических компаний и дальнейшей неопределенности. Однако 23 сентября 2021 года горнодобывающие компании все-таки согласовали с правительством новый налоговый механизм, который оказался более приемлемым и начнет действовать с 2022 года.

Кроме того, Минфин планирует ввести для металлургических компаний прогрессивный налог на прибыль, который будет связан с их дивидендной политикой. Так, ставка будет повышена с 20 до 25–30 % для компаний, которые в последние 5 лет больше денег направляли на выплату дивидендов, чем инвестировали. Также нельзя исключать, что металлургические и добывающие компании будут вынуждены пересматривать дивидендную политику.

Следовательно, сегодня российский фондовый рынок не совершенен и ему еще предстоит дальнейшее развитие. Часть проблем до сих пор не решена, а с течением времени появились и другие проблемы.

В первую очередь это касается страхового покрытия, которое является очень важным. В данном направлении российский фондовый рынок нетипичен. И здесь стоит рассмотреть и сопоставить его с опытом других стран. К примеру, в странах Европейского союза размер страховки ограничен суммой в 100 тысяч евро, в Великобритании FSCS может компенсировать до 85 тысяч фунтов, а в США корпорация SIPC, страхует деньги и активы инвесторов на сумму до 500 тысяч долларов: до 250 тысяч долларов США и / или ценные бумаги, стоимость которых эквивалентна 250 тысячам долларов. В России же брокерские счета и ИИС не застрахованы. А значит, все денежные средства, находящиеся на брокерском счете, будут потеряны при банкротстве, отзыве лицензии или мошенничестве брокера. Однако сами ценные бумаги защищены законодательством, поэтому в случае прекращения деятельности брокером все активы перейдут к другому выбранному брокеру.

Второй важной проблемой является низкая эффективность системы надзора за небанковскими инвестиционными институтами в совокупности с низкой инвестиционной грамотностью населения. Это ведет к тому, что большая доля граждан вкладывают свои средства в активно появляющиеся в последние годы «финансовые пирамиды», которые обещают запредельную доходность в 100 % и более. И ведь многие люди всерьез верят в это, стараясь угнаться за быстрым пассивным доходом. От этого страдает реальный сектор экономики, так как компании недополучают финансовые ресурсы, необходимые как для собственного развития, так и для финансирования инвестиционных проектов. Вследствие этого наблюдается снижение производительности труда, нехватка рабочих мест и т. д., что ведет к падению реальных доходов населения и низкому потребительскому спросу в экономике. Конечно же, необходимо разрабатывать мероприятия по повышению инвестиционной грамотности населения, чтобы в дальнейшем таких случаев становилось все меньше.

Сейчас на фондовом рынке сформировалась олигопольная ситуация, выражающаяся в существовании несколько крупных успешных банков-брокеров (Сбер, Тинькофф, ВТБ), которые лидируют за счет цифровизации бизнеса и уникальных информационных систем. Это позволяет им активно влиять на рынок, привлекать большие объемы активов и большее число клиентов. Когда несколько банков занимают значительную долю рынка, мегарегулятору довольно сложно воздействовать на них. Это создает условия для манипулирования фондовым рынком с частными операциями спекулятивного характера.

Заключение / Conclusion. Таким образом, по результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что в современных реалиях наблюдается активное развитие российского фондового рынка. Причем за последние полтора года он претерпел серьезные изменения.

За 2020 и неполный 2021 год в России кратно выросло количество частных инвесторов, а также объемы инвестиционных вложений, что делает рынок более глубоким и ликвидным. На текущий момент времени российский фондовый рынок не идеален и все еще имеет ряд проблем, среди которых выделяются: низкая капитализация фондового рынка даже с учетом стремительного притока частных инвесторов, низкая эффективность системы надзора за небанковскими инвестиционными институтами, слаборазвитая инфраструктура фондового рынка, а также низкая инвестиционная грамотность населения. Но сдвиги в положительную сторону по данным направлениям все же

присутствуют. Кроме того, российский фондовый рынок представлен небольшим количеством компаний со всерьез котирующимися ценными бумагами, а также характеризуется высокой волатильностью, вызванной нестабильностью национальной валюты и сильной зависимостью от цен на нефть. Высока зависимость от притока и оттока иностранного капитала.

Несмотря на все вышесказанное, можно с уверенностью констатировать тот факт, что 2020 год стал по-настоящему историческим годом для российского фондового рынка. Но стоит признать, что на текущий момент даже такие темпы роста не способны вывести его на новую ступень развития, поэтому ближайшие 5 лет во многом станут определяющими. Если удастся избавиться от ряда проблем и следовать международным тенденциям, то совсем скоро мы сможем наблюдать за закреплением конкурентоспособного российского фондового рынка в статусе одного из надежных, стабильных и, что немаловажно, с высокой дивидендной доходностью.

ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ (ред. от 11.06.2021). – URL: <http://www.consultant.ru/>. – Текст : электронный.
2. 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. – № 3. – С. 1–6. – URL: <http://elibrary.ru/art2018/bv1377.pdf/info> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ (дата обращения: 03.10.2021). – Текст : электронный.
3. Сайбель, Н. Ю. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития / Н. Ю. Сайбель, А. В. Ковальчук // Финансы и кредит. – 2018. – № 3. – С. 613–626. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-rossii-problemy-i-perspektivy-razvitiya> (дата обращения: 20.09.2021). – Текст : электронный.
4. Золотова, Е. А. Сравнительный анализ рынка банковских услуг: анализ конкурентных преимуществ / Е. А. Золотова, // Путеводитель предпринимателя – 2015. – №27. – С.242-246.
5. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: https://cbr.ru/about_br/publ/opfmarket/ (дата обращения: 02.10.2021). – Текст : электронный.
6. Официальный сайт Московской биржи. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 07.10.2021). – Текст : электронный.
7. Официальный сайт InvestFunds. – URL: <https://investfunds.ru/> (дата обращения: 09.10.2021). – Текст : электронный.
8. Официальный сайт НАУФОР. – URL: <https://www.naufor.ru/> (дата обращения: 09.10.2021). – Текст : электронный.
9. Официальный сайт РБК Инвестиции. – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/606d872a9a7947a4ea295274> (дата обращения: 29.09.2021). – Текст : электронный.
10. Официальный сайт StarCapital. – URL: <https://www.starcapital.de/en/research/stock-market-expectations/> (дата обращения: 15.09.2021). – Текст : электронный.
11. Рамблер / финансы «Почти половина от всех действующих брокерских счетов в „Сбере” открыта молодежью». – URL: https://finance.rambler.ru/business/46999850/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink (дата обращения: 10.09.2021). – Текст : электронный.

REFERENCES AND INTERNET RESOURCES

1. O vnesenii izmenenij v Federal'nyj zakon «O rynke cennyh bumag» i otdel'nye zakonodatel'nye акты Rossijskoj Federacii» (On Amendments to the Federal Law «On the Securities Market» and Certain Legislative Acts of the Russian Federation) : Federal'nyj zakon ot 31.07.2020 N 306-FZ (red. ot 11.06.2021). – URL: <http://www.consultant.ru/>
2. Astahov, A. A. Problemy i perspektivy razvitiya rynka cennyh bumag kak instrumenta investirovaniya v Rossii (Problems and prospects of development of the securities market as an investment tool in Russia) / A. A. Astahov, V. V. Grebenik // Vestnik Evrazijskoj nauki. – 2018. – № 3. – S. 1–6. – URL: <http://elibrary.ru/art2018/bv1377.pdf/info> (dostup svobodnyj). Zagl. s ekrana. Yaz. rus., angl (data obrashcheniya: 03.10.2021) – Tekst: elektronnyi.

3. Saibel', N. Yu. Fondovyy rynek Rossii: problemy i perspektivy razvitiya (Russian stock market: problems and prospects of development) / N. Yu. Saibel', A. V. Koval'chuk // *Finansy i kredit*. – 2018. – № 3 – S. 613–626. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynek-rossii-problemy-i-perspektivy-razvitiya> (data obrashcheniya: 20.09.2021).
4. Zolotova, E. A. Sravnitel'nyi analiz rynka bankovskikh uslug: analiz konkurentnykh preimushchestv (Comparative analysis of the banking services market: analysis of competitive advantages) / E. A. Zolotova, // *Putevoditel' predprinimatel'ya*. – 2015. – № 27. – S. 242–246.
5. Ofitsial'nyj sait Central'nogo Banka Rossijskoi Federacii (Official website of the Central Bank of the Russian Federation). – URL: https://cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/ (data obrashcheniya: 02.10.2021).
6. Ofitsial'nyi sait Moskovskoi birzhi (Official website of the Moscow Stock Exchange). – URL: <https://www.moex.com/> (data obrashcheniya: 07.10.2021).
7. Ofitsial'nyi sait InvestFunds (InvestFunds Official website). – URL: <https://investfunds.ru/> (data obrashcheniya: 09.10.2021).
8. Ofitsial'nyj sait NAUFOR (The official website of NAUFOR). – URL: <https://www.naufor.ru/> (data obrashcheniya: 09.10.2021).
9. Ofitsial'nyj sait RBK Investicii (Official website of RBC Investments). – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/606d872a9a7947a4ea295274> (data obrashcheniya: 29.09.2021).
10. Ofitsial'nyj sait StarCapital (Official Star Capital Website). – URL: <https://www.starcapital.de/en/research/stock-market-expectations/> (data obrashcheniya: 15.09.2021).
11. Rambler / finansy «Pochti polovina ot vseh deistvuyushchih brokerskih schetov v „Sbere” otkryta molodezh'yu» («Almost half of all existing brokerage accounts in Sberbank are opened by young people»). – URL: https://finance.rambler.ru/business/46999850/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink (data obrashcheniya: 10.09.2021).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

- Гришанов Сергей Михайлович**, студент 4 курса направления «Экономика» СКФУ, г. Ставрополь. E-mail: se-gr@yandex.ru
- Золотова Елена Алексеевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита СКФУ, г. Ставрополь. E-mail: ezolotova@ncfu.ru
- Калашникова Екатерина Юрьевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической безопасности и аудита, Институт экономики и управления СКФУ, г. Ставрополь. E-mail: ksm231729@yandex.ru

INFORMATION ABOUT AUTHORS

- Sergey Grishanov**, 4th year student of the direction «Economics» NCFU, Stavropol. E-mail: se-gr@yandex.ru
- Elena Zolotova**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, NCFU, Stavropol. E-mail: ezolotova@ncfu.ru
- Ekaterina Kalashnikova**, Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor of the Department of Finance and Credit, Institute of Economics and Management, NCFU, Stavropol. E-mail: ksm231729@yandex.ru