

5.2.4. Финансы, денежное обращение и кредит

Научная статья

УДК 336.761

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.6.4>**АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РОССИЙСКОГО
ФОНДОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ
НАПРЯЖЕННОСТИ****Валентина Петровна Акинина¹, Сергей Михайлович Гришанов^{2*}**^{1, 2} Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)¹ akinina_vp@mail.ru; <https://orcid.org/0000-0003-1490-3094>² se-gr@yandex.ru; <https://orcid.org/0009-0006-3181-8667>^{*} Автор, ответственный за переписку

Аннотация. Введение. В рыночной экономике динамика развития рынка ценных бумаг выступает важнейшим инструментом стимулирования экономического роста через механизм привлечения инвестиционных ресурсов и их перераспределения между секторами экономики. В условиях геополитической напряженности российский фондовый рынок подвергся колоссальному давлению, которое привело к ухудшению перспектив его дальнейшего развития. **Цель.** Анализ состояния российского рынка ценных бумаг в условиях санкционного давления и определение драйверов, которые способны оказать положительное влияние на его стабильное развитие. **Материалы и методы.** Исследование построено на анализе экономической ситуации с ориентацией на сегмент российского фондового рынка с определением его конкурентоспособности и драйверов роста в условиях экономической неопределенности. Комплексный учет множества факторов в динамично меняющейся среде обусловил необходимость комплексного использования общенаучных методов (анализа, синтеза, обобщения), сравнительного анализа, абстрактного мышления, метода экспертных оценок и графического метода. **Результаты и обсуждение.** В ходе работы были проанализированы динамика индекса Московской биржи и рыночная капитализация российского рынка, приведены статистические данные по количеству частных инвесторов на бирже, объемы их инвестиционных вложений в период 2020–2021 гг. Это позволило выявить основные проблемы, препятствующие стабильному развитию рынка ценных бумаг. Исследование поставленных вопросов позволило определить, что российский фондовый рынок показывает одну из самых высоких дивидендных доходностей по сравнению с развивающимися и развитыми странами. **Заключение.** По итогам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что российская экономика адаптировалась к новым экономическим реалиям и готова к новым вызовам. С фундаментальной точки зрения российские эмитенты показывают довольно высокие результаты операционной деятельности. А значит, по мере восстановления экономики следует ожидать повышения ликвидности на фондовом рынке и существенного роста котировок многих компаний в среднесрочной перспективе.

Ключевые слова: фондовый рынок, санкционное давление, финансовый кризис, инвестиционная привлекательность, инфраструктурные риски, дивидендная доходность

Для цитирования: Акинина В. П., Гришанов С. М. Актуальные проблемы и перспективы российского фондового рынка в условиях геополитической напряженности // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2023. № 6 (99). С. 34–42. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.6.4>

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 06.09.2023;

одобрена после рецензирования 25.09.2023;

принята к публикации 06.10.2023.

Research article

**ACTUAL PROBLEMS AND PROSPECTS OF THE RUSSIAN
STOCK MARKET IN THE CONTEXT OF GEOPOLITICAL TENSIONS****Valentina P. Akinina¹, Sergey M. Grishanov^{2*}**^{1, 2} North-Caucasus Federal University (1, Pushkin St., Stavropol, 355017, Russian Federation)¹ akinina_vp@mail.ru; <https://orcid.org/0000-0003-1490-3094>² se-gr@yandex.ru; <https://orcid.org/0009-0006-3181-8667>^{*} Corresponding author

Abstract. Introduction. In a market economy, the dynamics of the securities market development is the most important tool for stimulating economic growth through the mechanism of attracting investment resources and their redistribution between sectors of the economy. In the context of geopolitical tensions, the Russian stock market has experienced enormous pressure, which has led to a deterioration in the prospects for its further development. **Goal.** Analysis of the state of the Russian securities market under the conditions of sanctions pressure and identification of the main problems hindering its stable development. **Materials and methods.** The study is based on the analysis of the economic situation with a focus on the segment of the Russian stock market, determining its competitiveness and growth drivers in conditions of economic uncertainty. The complex consideration of many factors in a dynamically changing environment has necessitated the integrated use of general scientific methods (analysis, synthesis, generalization), comparative analysis, abstract thinking, the method of expert assessments and the graphical method. **Results and discussion.** In the course of the work, the dynamics of the Moscow Exchange index and the market capitalization of the Russian market were analyzed, statistical data on the number of private investors on the exchange, the volume of their investments in the period 2020–2021 were given. Special attention is paid to the largest companies-issuers of the oil and gas sector. The study of the questions raised made it possible to determine that the Russian stock market

shows one of the highest dividend yields compared to developing and developed countries. **Conclusion.** Based on the results of the study, it can be concluded that the Russian economy has adapted to the new economic realities and is ready for new challenges. From a fundamental point of view, Russian issuers show high operating results. This means that as the economy recovers, we should expect an increase in liquidity on the stock market and a significant increase in the quotations of many companies in the medium term.

Keywords: stock market, sanctions pressure, financial crisis, investment attractiveness, infrastructure risks, dividend yield

For citation: Akinina V. P., Grishanov S. M. Actual problems and prospects of the Russian stock market in the context of geopolitical tensions. *Newsletter of North-Caucasus Federal University*. 2023;6(99):34-42. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.6.4>

Conflict of interest: the authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 06.09.2023;

approved after reviewing 25.09.2023;

accepted for publication 06.10.2023.

Введение / Introduction. В современной рыночной экономике динамика развития фондового рынка играет важнейшую роль в реализации государственной финансовой политики и оказывает положительное влияние на стимулирование экономического роста. Вовлечение накоплений населения создает новые горизонты для расширения сфер влияния рынка, укрепляя позиции страны в мировой экономике. В случае если рынок ценных бумаг в стране не развит или находится на стадии становления, то национальная финансовая система неспособна по максимуму реализовать свой потенциал.

В текущих условиях повышенного уровня геополитических рисков перспективы финансового развития российской экономики ухудшаются. Сложившаяся ситуация будет приводить к замедлению производственной и инвестиционной активности, а реализация многих крупнейших инфраструктурных проектов будет под вопросом [3].

Актуальность данного исследования обусловлена беспрецедентным периодом 2022 года для российской экономики, которая столкнулась с последствиями от принятия странами Запада пакетов экономических санкций в отношении Российского государства, финансовых институтов, физических и юридических лиц. Сложившаяся ситуация привела к кардинальным изменениям рынка ценных бумаг России и ряду проблем, препятствующих развитию долгового и долевого финансирования. Для повышения инвестиционной привлекательности российского рынка после шоковой ситуации необходимы новые драйверы, призванные нивелировать влияние санкционных ограничений и обеспечить рост российского фондового рынка.

Материалы и методы исследований / Materials and methods of research. Исследование динамики развития российского фондового рынка, анализа индекса Московской биржи и рыночной капитализации, отдельных эмитентов и иных вопросов в этой области требует учета множества факторов и выявления закономерностей, необходимых для определения перспектив и потенциальных драйверов роста рынка ценных бумаг. Информационную и теоретическую основу исследования составили научные труды отечественных ученых, официальные статистические данные, аналитические исследования, интернет-ресурсы и другие данные из авторитетных источников.

В основе методологической базы исследования лежит комплексное использование общенаучных методов (анализа, синтеза, обобщения), сравнительного анализа, абстрактного мышления, метода экспертных оценок и графического метода.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. 2020–2021 годы характеризовались активным развитием фондового рынка России, повышением его роли в качестве основного источника финансовых ресурсов наряду с кредитованием. Для того чтобы проанализировать основные тенденции на российском фондовом рынке, обратимся к графику на рисунке 1, где продемонстрирована динамика индекса Московской Биржи (IMOEX).

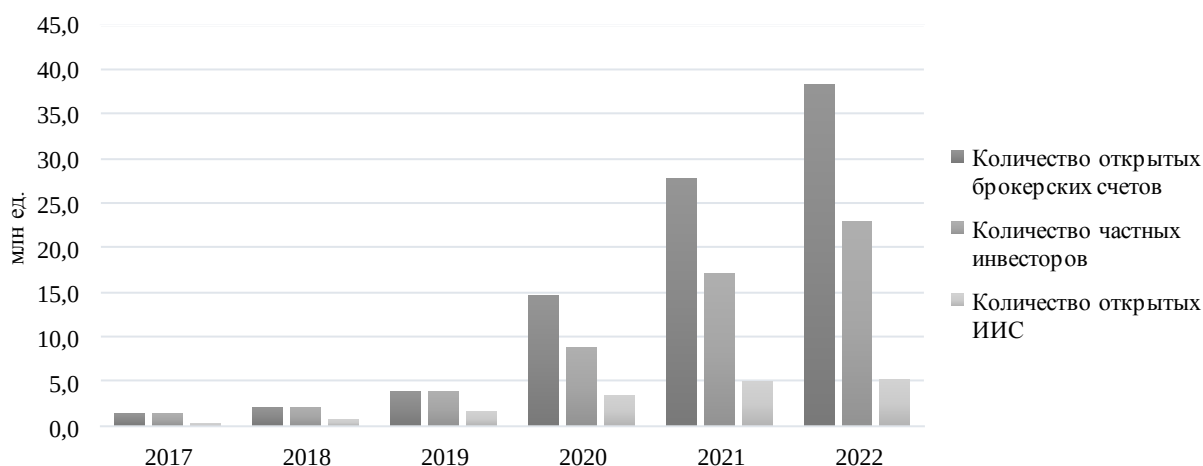
На представленном графике видно, что первому падению поспособствовала пандемия COVID-19, которая спровоцировала экономический кризис, повлекший за собой падение фондовых рынков всех стран. Снижение произошло и на российском рынке, основу которого составляют компании нефтегазового сектора. А так как цены на эти энергоресурсы демонстрировали свои минимумы, то котировки крупнейших компаний снижались вслед за ними.



Источник: данные [4] / Source: data [4]

Рис. 1. Динамика индекса Московской биржи / Dynamics of the Moscow Stock Exchange index

Возможность купить крупный и устойчивый бизнес по очень низкой цене привлекла на Московскую биржу огромное число инвесторов (рисунок 2).



Источник: составлено авторами по данным [8] / Source: compiled by authors according to data [8]

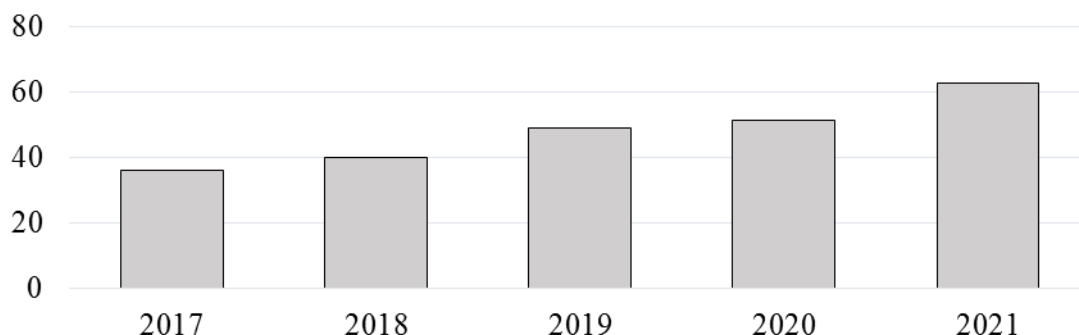
Рис. 2. Количество частных инвесторов и открытых брокерских счетов / Number of private investors and open brokerage accounts

На представленной диаграмме видно, что за анализируемый период наблюдается тенденция к увеличению количества открытых брокерских счетов частных инвесторов на российском фондовом рынке. При этом если в 2018 году прирост составил 49,6 %, то в 2020–2022 гг. количество брокерских счетов стабильно увеличивалось примерно в 2 раза.

В дальнейшем индекс демонстрировал поступательный рост, обновив исторический максимум, а его пик пришелся на октябрь 2021 года с достижением отметки в 4 287 пунктов. Одновременно с ростом количества инвесторов росла и рыночная капитализация рынка акций (рисунок 3).

Проводимая стимулирующая денежно-кредитная политика Центрального Банка РФ способствовала увеличению ликвидности на рынке бумаг и повышению рыночной стоимости ценных бумаг. В совокупности с высокими финансовыми показателями компаний из всех секторов экономики и рекордными дивидендами привлекательность рынка для частных инвесторов возросла. Казалось, что

эти факторы станут толчком к дальнейшему развитию развивающегося фондового рынка России. Однако этого не произошло.



Источник: составлено авторами по данным [8] / Source: compiled by authors according to data [8]

Рис. 3. Капитализация российского рынка акций, трлн руб. / Capitalization of the Russian stock market, trillion rubles

В конце февраля 2022 года ситуация кардинальным образом изменилась. Обострение геополитической ситуации спровоцировало обвал, ставший третьим по масштабу за всю историю фондовых рынков. Его опережают только падение рынка Аргентины в 1990 году и Казахстана в 2002 году. Котировки пробили 3 160 пунктов, а затем устремились к локальному минимуму в 1 686 пунктов.

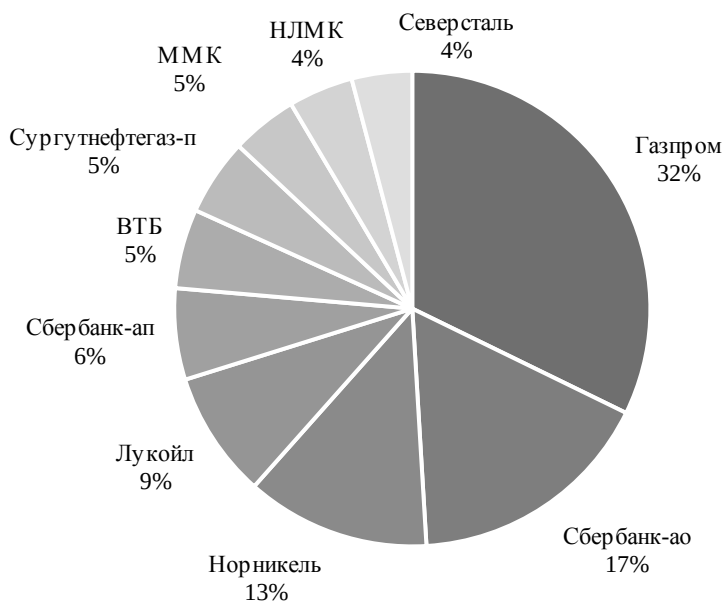
По итогам девяти месяцев 2022 года капитализация российского рынка акций резко снизилась и составила 33,7 трлн руб., сократившись с начала года на 46,2 % [10]. Это привело к убыткам как для частных, так и для институциональных инвесторов. Примерами последних являются негосударственные пенсионные фонды (НПФ), столкнувшиеся со сжатием совокупного инвестиционного портфеля. Согласно данным Банка России, по пенсионным резервам была получена отрицательная доходность в 5,8 % годовых [5]. И это при вложениях в консервативные финансовые инструменты с невысоким уровнем риска.

Произошедшие события негативно повлияли на общее состояние российского фондового рынка, его структуру и объемы вложений в основные финансовые инструменты (акции и облигации). Особое внимание стоит обратить на изменение доли частных инвесторов на Московской бирже. Если по итогам 2020 года она составила 40,6 %, то в октябре 2022 года доля достигла отметки в 79,3 % [8], что является абсолютным рекордом по присутствию физических лиц на торгах.

Далее следует оценить объемы вложений в российский рынок ценных бумаг. Так, в 2020 году они составили 301 млрд руб. По итогам 2021 года частные инвесторы вложили в российские ценные бумаги 1,35 трлн руб. (в акции – 532 млрд руб., в облигации – 819 млрд руб.). А совокупный объем торгов на Московской бирже достиг исторического максимума и впервые превысил отметку в 1 квадриллион рублей (рост на 6,6 % к 2020 году). В данном случае особый интерес вызывают компании, которые наиболее популярны у российских инвесторов. Для этого можно рассмотреть «Народный портфель».

«Народный портфель», или «Портфель частного инвестора», – аналитический продукт Московской биржи, отражающий предпочтения и поведение частных инвесторов на рынке акций. Каждый месяц биржа публикует структуру портфеля, состоящего из 10 наиболее популярных бумаг у частных инвесторов [7]. В портфелях частных инвесторов за декабрь 2022 года были акции Газпрома (32,2 %), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (16,8 % и 6,2 % соответственно). Самая популярная десятка ценных бумаг среди частных инвесторов представлена на рисунке 4.

Уже длительный период времени фондовый рынок России ассоциируется с нефтегазовым сектором, поскольку 55–60 % всей рыночной капитализации приходится на акции компаний, функционирующих в данном сегменте. В условиях негативной макроэкономической конъюнктуры, обусловленной сложившейся геополитической ситуацией, капитализация нефтегазовых компаний России наряду со всем рынком также серьезно снизилась (таблица 1).



Источник: данные [8] / Source: data [8]

Рис. 4. Структура «Народного портфеля» в декабре 2022 года / The structure of the People's Portfolio in December 2022

Таблица 1

Капитализация крупнейших российских компаний нефтегазового сектора / Capitalization of the largest Russian companies in the oil and gas sector

Эмитент	Капитализация на начало февраля 2022 г., трлн руб.	Капитализация на 24 февраля 2022 г., трлн руб.	Отклонение	
			трлн руб.	%
ПАО «Газпром»	7,86	4,74	-3,12	-39,7
ПАО «НК «Роснефть»	5,49	2,86	-2,63	-47,9
ПАО «Новатэк»	4,92	2,67	-2,25	-45,7
ПАО «Лукойл»	4,52	2,67	-1,85	-40,9
ПАО «Сургутнефтегаз»	1,29	1,07	-0,22	-17,1
ПАО «Татнефть»	1,07	0,92	-0,15	-14,0
ПАО «Газпром нефть»	2,41	1,65	-0,76	-31,5
Итого:	27,56	16,58	-10,98	-39,8

Источник: составлено авторами по данным [9] / Source: compiled according to data [9]

На сегодняшний день нефтегазовая отрасль по-прежнему играет важную роль в экономике и остается одним из главных драйверов роста рыночной капитализации. Для сохранения своей рыночной стоимости и финансовых результатов компаниям придется подстраиваться под тяжелые условия ведения бизнеса (переориентировать поставки, искать новые рынки сбыта).

Текущие события увеличивают степень ожидания того, что 2022 год окажется периодом начала нового мирового финансового кризиса, из-за чего национальные и мировые финансовые рынки могут продолжить нисходящую тенденцию в течение всего 2023 года. Учитывая, что динамика развития фондового рынка непосредственным образом влияет на динамику экономического роста страны, многие зарубежные аналитики предрекают российскому фондовому рынку большое количество проблем.

Во-первых, институциональные изменения фондового рынка, связанные с массовыми распродажами бумаг российских эмитентов нерезидентами из недружественных стран. В результате на рынке ценных бумаг осталось два основных участника – частные инвесторы и банки. Это также негативно отразилось на ликвидности акций, существенном снижении объемов торгов и преобладании спекулятивных операций, что не позволяет задумываться о долгосрочных инвестициях.

Во-вторых, непрекращающееся санкционное давление на российскую экономику и ее ключевых эмитентов посредством наложения санкций на руководящий менеджмент ведущих компаний, запрет для других стран на ведение внешнеэкономической деятельности с Россией, а также введение потолка цен на энергоресурсы. Более того, в условиях дефицита бюджета государство вынуждено повышать налоговую нагрузку компаний, что прямым образом влияет на размер дивидендных выплат в будущих периодах.

В-третьих, отсутствие четко выработанной стратегии, направленной на стимулирование долгосрочных инвестиций, защиты прав инвесторов и надежной отечественной инфраструктуры.

В-четвертых, падение мировых биржевых индексов, означающее начало нового финансового кризиса. К примеру, 30 сентября американский индекс S&P500 обновил минимум 2022 года и опустился с 4 800 до 3600 пунктов, снизившись на рекордные 25 %.

Одной из самых актуальных проблем по-прежнему остается проблема замороженных активов россиян, в частности это касается акций американских компаний и фондов FinEx. Последние являются иностранными ценными бумагами, которые хранятся в Национальном расчетном депозитарии (НРД), находящимся под санкционными ограничениями. Согласно информации регулятора, на 30 ноября 2022 года сумма заблокированных активов россиян составляет 5,7 трлн руб., причем 20 % принадлежит розничным инвесторам. Конечно, профессиональное сообщество ведет активную работу по разблокировке, однако положительного результата по-прежнему нет.

Несмотря на возникающие риски на фондовом рынке России, есть те категории финансовых инвестиций, где вложения денежных средств в ценные бумаги могут быть более безопасными. Примером выступает рынок долговых ценных бумаг. Например, в России наиболее популярными долговыми финансовыми инструментами выступают облигации федерального займа, имеющие стабильную стоимость и приносящую фиксированную ежегодную доходность [1]. Перейдем к рассмотрению доходности облигаций на российском рынке.

За неполные 11 месяцев 2022 года индекс гособлигаций RGBI Total Return вырос на 2,4 % [7]. Результат скромный, однако индекс Мосбиржи с учетом дивидендов потерял 42,4 %. Это доказывает, что часть денежных средств следует размещать в облигациях.

Классические облигации федерального займа (далее – ОФЗ) с постоянным купоном смогли защитить капитал инвестора от обесценения, но не все смогли принести доходность. Чем короче выпуск ОФЗ, тем лучше оказался результат. К примеру, ОФЗ длительностью 1 год принесли инвесторам 7,8 % доходности, а ОФЗ длительностью 5–10 лет показали отрицательную доходность в 1,5 %.

Для инвесторов, которые покупали ОФЗ после возобновления торгов в марте, ситуация прямо противоположная. После скачка ставок доходность по ОФЗ была на уровне 14–18 %. По мере того, как они снижались в район нынешних 7–10 %, цены на средние и длинные бонды активно росли, что принесло инвесторам доходность в десятки процентов (таблица 2).

Таблица 2

Доходность ОФЗ с 21 марта по 23 ноября 2022 года / OFZ yield from March 21 to November 23, 2022

Инструмент (ОФЗ)	26 234 (3 года)	26 232 (5 лет)	26 228 (8 лет)	26 221 (11 лет)	26 240 (14 лет)	26 230 (17 лет)
Доходность	28 %	29 %	44 %	37 %	47 %	56 %

В 2022 году ОФЗ были гораздо лучше российских и зарубежных акций. При этом если переключить портфель в доллары США, то за счет снижения курса USD / RUB с 75 до 60 рублей долларова доходность по всем ОФЗ оказалась двузначной.

Одним из критериев привлекательности российского рынка на протяжении последних лет была высокая дивидендная доходность по сравнению с другими развивающимися и даже развитыми рынками. По итогам 2021 года дивидендная доходность индекса Мосбиржи составила 5,7 %. Крупнейшие компании, входящие в индекс, выплатили больше 1 трлн руб. дивидендов. В начале 2022 года Bloomberg оценивал среднюю дивидендную доходность акций в мире в 3 %, при этом в России прогнозировал около 10 %. Ожидалось, что 2022 году компании суммарно выплатят около 4 трлн руб. дивидендов. Однако сложная обстановка в экономике повлияла на снижение или полную отмену выплат российскими эмитентами, что разочаровало инвесторов. В итоге было выплачено лишь 25 % от ожидаемой суммы (чуть позже 1,2 трлн руб. выплатил «Газпром»). Важно отметить,

что даже самые крупные компании с устойчивым финансовым положением отказались от распределения прибыли между акционерами (например, «Московская биржа», «Алроса», «ММК», «Северсталь», «Магнит», «X5 Group»). Это привело к массовому оттоку капитала: российские инвесторы потеряли доверие к рынку и активно выводили средства из российской инфраструктуры: за январь – август 2022 года они перевели иностранным брокерам 1,24 млрд долл. (около 74,62 млрд руб.). На сегодняшний день недоверие выражается в том, что физические лица не прибегают к услугам рынка ценных бумаг, а предпочитают более консервативные пути инвестирования средств, такие как банковские депозиты и инвестиции в недвижимость [2, с. 1].

В совокупности на сегодняшний день инвестирование в российскую экономику является довольно рискованным. При этом аналитические данные указывают на то, что российский рынок акций крайне недооценен и стоит очень дешево. Например, применив мультипликатор P/E (соотношение капитализации всех акционерных компаний к их суммарной чистой прибыли) на начало 2023 года, можно определить, что его значение колеблется на уровне 2,7–3, т. е. на исторических минимумах за всю историю российского рынка ценных бумаг. Если сравнивать вложения в ценные бумаги в долгосрочную и среднесрочную перспективу, то фондовый рынок показывает более высокую доходность в сравнении с другими способами сохранения и приумножения капитала, неся в себе и соответствующие риски.

По результатам проведенного исследования инвестиционной компании StarCapital [6], фондовый рынок России является самым недооцененным. А значит, многие российские акции по мере постепенного восстановления экономики продемонстрируют значительный рост стоимости. Положительная тенденция наблюдается в наиболее пострадавшем финансовом секторе. Следовательно, можно выделить несколько драйверов, которые будут способствовать дальнейшему росту фондового рынка:

1) государственная поддержка некоторых отраслей российской экономики, включая налоговые льготы для компаний IT-сектора, а также послабления для всего банковского сектора (возможность недосоздания резервов по кредитам, льготы по нормативам краткосрочной ликвидности и открытым валютным позициям);

2) активная проработка рядом крупных компаний («Русагро», «Полиметалл», «Озон», «X5 Group», «Тинькофф», «Яндекс», «VK» и др.) вопроса редомициляции (реорганизации бизнеса в российскую или иную дружественную юрисдикцию), что позволит минимизировать инфраструктурные риски и беспрепятственно выплачивать дивиденды. Это привлечет значительное число частных инвесторов и обеспечит рост капитализации компаний и всего российского рынка;

3) в условиях ограничений и практически полного отсутствия доступа России к рынку внешних заимствований капитала, роль внутренних источников долгового финансирования заметно возросла. Постепенное восстановление экономики и смягчение денежно-кредитной политики сделает фондовый рынок наиболее привлекательным инструментом по сравнению с альтернативными вариантами вложений для борьбы с высоким уровнем инфляции;

4) деятельность российских компаний, ориентированных на внутренний рынок, кардинальным образом не изменилась, что позволяет им успешно справляться с кризисом и демонстрировать рост основных финансовых показателей. Многие финансово устойчивые компании («СберБанк», «Лукойл», «Газпром», «Новатэк», «Интер РАО», «Татнефть») выплатят дивиденды, которые впоследствии будут реинвестированы и повысят ликвидность.

На сегодняшний день очень важно ускорить преобразование российской экономики, что требует внутренних источников для ее финансирования. Такая работа уже ведется. В Министерстве финансов Российской Федерации состоялась встреча с представителями фондового, банковского и страхового сообществ, посвященная обсуждению Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года и план действий на 2023 год. Приоритетными направлениями были названы: повышение доверия участников к отечественному финансовому рынку, пересмотр подходов к раскрытию эмитентами информации в части возврата к публикации финансовой отчетности, а также новые источники ликвидности за счет привлечения дружественного капитала. Ее скорое принятие также выступит мощным драйвером и окажет позитивное влияние на состояние фондового рынка.

Заключение / Conclusion. По итогам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что российский фондовый рынок подвергся колоссальному давлению, сопровождаемому существенным оттоком капитала, недоверием и страхом потери населением вложенных денежных средств. От-

ветные реакции на санкционное давление и эффективная реализация комплекса государственных мероприятий позволили адаптироваться к новым экономическим реалиям.

Российские эмитенты успешно перестраивают цепочки поставок, увеличивают объемы капитальных вложений и показывают высокие результаты операционной деятельности. Некоторые компании уже объявили о рекордных дивидендных выплатах за 2022 год, что свидетельствует о постепенном выходе из кризиса.

Доля российских частных инвесторов перевалила за рекордную отметку, большинство акций крупнейших российских компаний по-прежнему торгуются с большим дисконтом, а все риски уже учтены рынком. Следовательно, по мере улучшения экономической конъюнктуры, появления уверенности населения в устойчивости российской экономики и отсутствии новых шоков, рынок продемонстрирует мощное ростовое движение с последующим обновлением максимума по индексу Московской биржи в долгосрочной перспективе.

Фондовый рынок является довольно динамичной системой. Поэтому его изучение не теряет своей актуальности. По мнению авторов, перспективными направлениями его дальнейшего исследования являются анализ поведения участников фондового рынка по мере стабилизации экономической ситуации, а также оценка эффективности заявленных регуляторами мероприятий по повышению интереса граждан к рынку ценных бумаг.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Азиева З. И. Проблемы развития российского рынка ценных бумаг // Вестник Академии знаний. 2022. № 2. С. 349–345. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49305185> (дата обращения: 23.02.2023).
2. Астафьева О. Е., Гончаров И. Л., Козловский А. В. Реализация инфраструктурных инвестиционных проектов // Вестник университета. 2020. № 9. С. 121–127. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2020-9-121-127>
3. Астахов А. А., Гребеник В. В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России // Вестник Евразийской науки. 2018. № 3. С. 1–6. URL: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> (дата обращения: 22.02.2023).
4. Аналитическая платформа TradingView. URL: <https://www.tradingview.com/> (дата обращения: 01.03.2023).
5. НПФ в I квартале показали отрицательную доходность по портфелям накоплений и резервов. URL: <https://www.interfax.ru/business/842324> (дата обращения: 02.03.2023).
6. Официальный сайт StarCapital. URL: <https://www.starcapital.de/en/research/stock-market-expectations/> (дата обращения: 02.03.2023).
7. Официальный сайт БКС Экспресс. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/siluanov-rekomenduet-ofz-a-skol-ko-oni-prinesli-s-nachala-goda> (дата обращения: 24.02.2023).
8. Официальный сайт Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 19.02.2023).
9. Справочный портал «Калькулятор». URL: <https://www.calc.ru/> (дата обращения: 05.02.2023).
10. ЦБ заявил о сокращении капитализации рынка акций РФ по итогам 9 месяцев 2022 года на 46,2 %. URL: <https://tass.ru/ekonomika/16455551> (дата обращения: 20.02.2023).

REFERENCES

1. Aziev Z. I. Problems of development of the Russian securities market. Vestnik Akademii znaniy = Bulletin of the Academy of Knowledge. 2022;2:349-345. Available from: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49305185> [Accessed 23 February 2023]. (In Russ.).
2. Astafieva O. E., Goncharov I. L., Kozlovsky A. V. Implementation of infrastructure investment projects. Vestnik Evrazijskoj nauki = Bulletin of the University. 2020;9:121-127. (In Russ.). <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2020-9-121-127>
3. Astakhov A. A., Grebenik V. V. Problems and prospects for the development of the securities market as an investment tool in Russia. Bulletin of Eurasian Science 2018;3:1-6. Available from: <https://esj.today/PDF/52ECVN318.pdf> [Accessed 22 February 2023]. (In Russ.).
4. Analytical platform TradingView. Available from: <https://www.tradingview.com/> [Accessed 1 March 2023]. (In Russ.).
5. In the first quarter, NPFs showed negative returns on savings and reserves portfolios. Available from: <https://www.interfax.ru/business/842324> [Accessed 2 March 2023]. (In Russ.).
6. Official website of StarCapital. Available from: <https://www.starcapital.de/en/research/stock-market-expectations/> [Accessed 2 March 2023]. (In Russ.).
7. Official site of BCS Express. Available from: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/siluanov-rekomenduet-ofz-a-skol-ko-oni-prinesli-s-nachala-goda> [Accessed 24 February 2023]. (In Russ.).

8. Official site of the Moscow Exchange. Available from: <https://www.moex.com/> [Accessed 19 February 2023]. (In Russ.).
9. Help Portal Calculator. Available from: <https://www.calc.ru/> [Accessed 5 February 2023]. (In Russ.).
10. The Central Bank announced a reduction in the capitalization of the Russian stock market in the first 9 months of 2022 by 46,2 %. Available from: <https://tass.ru/ekonomika/16455551> [Accessed 20 February 2023]. (In Russ.).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Валентина Петровна Акинина – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита Северо-Кавказского федерального университета. Scopus ID: 57094193300. Researcher ID: O-6351-2015

Сергей Михайлович Гришанов – магистрант кафедры финансов и кредита Северо-Кавказского федерального университета. Researcher ID: IQU-3309-2023

ВКЛАД АВТОРОВ

Валентина Петровна Акинина

Разработка концепции – формирование идеи исследования, формулировка ключевых целей и задач.

Подготовка и редактирование текста – участие в научном дизайне.

Утверждение окончательного варианта – принятие ответственности за все аспекты работы, целостность всех частей статьи и ее окончательный вариант.

Сергей Михайлович Гришанов

Проведение исследования – сбор, интерпретация и анализ полученных данных.

Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи, участие в научном дизайне.

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Valentina P. Akinina – Dr. Sci. (Econ.), Professor, Chair of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University, Scopus ID: 57094193300, Researcher ID: O-6351-2015

Sergey M. Grishanov – Master student, Chair of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University, Researcher ID: IQU-3309-2023

CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

Valentina P. Akinina

Development of the concept – the development of the idea of the study, the formulation of key goals and objectives.

Text preparation and editing – contribution to the scientific layout.

Approval of the final manuscript – acceptance of responsibility for all types of the work, integrity of all parts of the paper and its final version.

Sergey M. Grishanov

Conducting research – data collection, analysis and interpretation.

Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.