

## **АНАЛИЗ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ПО ИТОГАМ 2019 года**

***ФИРSOVA Ирина Анатольевна***

доктор экономических наук, профессор кафедры «Логистика и маркетинг»,  
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
член НП «Гильдия Маркетологов», Москва (E-mail: firsova-moscow@yandex.ru)

***ФИРСОВ Юрий Иванович***

член НП «Гильдия Маркетологов»

### **Аннотация**

В статье проведен анализ развития финансового рынка России за 2018-2019 гг. Рассмотрены направления развития финансовых рынков за 2019 г. и прогнозы развития до 2035 г. Развитие экономики страны не возможно без притока инвестиций. Финансовый рынок – это система отношений между продавцом и потребителем, где понимание закономерностей в поведении потребителя является одной из составляющей процессов развития финансового рынка. В настоящее время Правительство Российской Федерации разработало ряд стратегий, содействующих росту финансовой индустрии. Стратегия Банка России до 2018 г. была направлена на создание благоприятной среды для развития финансовых рынков.

*Ключевые слова:* финансовые рынки, направления развития финансовых рынков, глобальный экономический рост, отраслевые индексы, индекс потребительского сектора, индикаторы мониторинга конкуренции.

***FIRSOVA Irina A.***

Doctor of Economics Science, Professor, Department of «Logistics and Marketing»,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
member of NP «Guild of Marketers», Moscow (E-mail: firsova-moscow@yandex.ru)

***FIRSOV Yriy I.***

member of NP «Guild of Marketers»

### **Abstract**

In the article the analysis of development of the Russian financial market in 2018-2019, the directions of development of financial markets in 2019 and forecasts up to 2035 the country's economic Development is not possible without investment. The financial market is a system of relations between the seller and the consumer, where understanding the patterns of consumer behavior is one of the components of the development of the financial market. Currently, the Government of the Russian Federation has developed a number of strategies that promote the growth of the financial industry. Bank of Russia strategy until 2018 it was aimed at creating a favorable environment for the development of financial markets.

*Keyword:* financial markets, trends in financial markets, global economic growth, industry indices, consumer sector index, competition monitoring indicators.

Развитие финансовых рынков на современном этапе является одной определяющих задач для дальнейшего устойчивого развития экономики. Сегодня экономическая система любого государства зависит от ситуаций,

возникающих на финансовых рынках, к которым можно отнести высокую волатильность, поведение групп инвесторов на повышение или понижение стоимости ценных бумаг, а также ситуации, возникающие в других государствах, связанные с изменением политического климата.

Рынок не может игнорировать текущие ситуации, которые прямо сказываются на тренде ценных бумаг и развитии финансового рынка в целом. Отсутствие привлекательности рынка ценных бумаг означает отсутствие привлекательности их эмитентов, то есть инвесторы не будут заинтересованы во вложении инвестиций в компанию, тренд акции которой несколько лет стабильно снижается.

#### *Анализ развития финансовых рынков*

В конце 2018 и 2019 гг. на мировых фондовых площадках наблюдались следующие события: отмечались валютные колебания, высокая волатильность нефтяных котировок, замедление темпов глобального экономического роста. Несмотря на это, годовая доходность индекса Московской Биржи за 2019 г. достигла 12%<sup>1</sup>. На основании данных EPFR Global, можно отметить, что чистый приток капитала на фондовый и долговой рынки в России составил 370 млн долл. с января до февраля 2019 г., но далее рынок резко развернулся<sup>2</sup>.

В начале 2019 г. отток капитала из России составил 130 млн долл. По итогам Московской Биржи два индекса (рублевый и валютный РТС) имели в феврале 2019 г. отрицательную динамику, что отражено на рис. 1.

Рублевый индекс МосБиржи потерял около 1,42%, валютный РТС потерял около 1,89%. Однако в конце июля 2019 г. дивидендная доходность индекса МосБиржи превысила 4%, а годовая доходность превысила 5%. Начиная с октября 2019 г. индекс МосБиржи достиг тах и стал выше отметки 2500 пунктов. В 2019 году российский рубль становился сильной валютой среди валют развивающихся стран, и укреплял позиции по

---

<sup>1</sup> Московская Биржа (данные на 28 декабря 2019г.), расчет QBF.

<sup>2</sup> Официальный сайт EPFR Global - <https://www.epfrglobal.com/company.aspx>.

отношению к доллару на 10,7%. Одним из факторов роста российского рынка выделяют благоприятную внешнюю и внутреннюю конъюнктуру, высокую в мире дивидендную доходность, и начало цикла снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

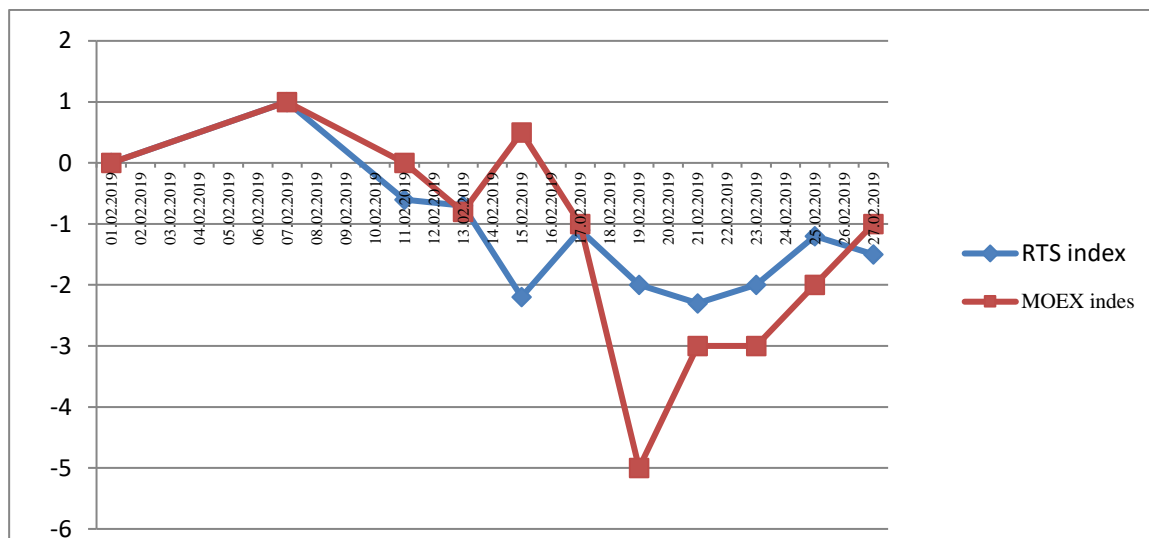


Рисунок 1 – Динамика двух индексов российского рынка акций в феврале 2019. Источник. Московская Биржа (данные на 28 декабря 2019г.), расчет QBF.

Рассмотрим динамику отраслевых индексов. Как отмечает QBF – в нефтегазовом секторе лидерами роста стали «Сургутнефтегаз», «Газпром», «Татнефть» и «ЛУКОЙЛ», в финансовом секторе – «Сбербанк», «ВТБ» и «Московская биржа», в секторе телекоммуникаций – «МТС», в секторе электроэнергетики – «ОГК-2», «ТГК-1», «Россети», «Ленэнерго» и «ФСК ЕЭС»<sup>3</sup>. На рис. 2 представлена динамика отраслевых индексов МосБиржи в 2019 году.

Динамика транспортного сектора достаточно волатильна из-за нестабильных цен на нефть. Сектор добычи расширился за счет таких компаний, как «Норильский никель», «Полюс» и «Полиметалл», которые стали бенефициарами роста цен на драгоценные металлы.

<sup>3</sup> Сайт QBF // <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.



Рисунок 2 – Динамика отраслевых индексов МосБиржи в 2019 году<sup>4</sup>

Индекс потребительского сектора растет, в 2019 г. на 9,5%, а индекс химической промышленности отметился минимальной положительной динамикой около 3%. Необходимо отметить, что все отраслевые индексы имели исторические максимумы. С начала 2019 года стоимость барреля нефти Brent выросла на 26,8% с 54 долл. до 68 долл. Динамика и волатильность нефти Brent в 2019 г. представлена на рис. 3.

Рубль в 2019 году укрепился по отношению к доллару на 10,7%. Доходность российских инструментов на фондовом рынке значительно превышает доходности на развитых рынках Европы и США даже в условиях понижения ключевой ставки, что обеспечило приток денежных средств на российский рынок и поддержало национальную валюту.

<sup>4</sup> Сайт QBF // <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.



Рисунок 3 – Динамика волатильности нефти<sup>5</sup>

Существенный рост курса доллара наблюдался в августе 2019 г. На рис. 4 представлена динамика и волатильность курса USD/RUB в 2019 году.

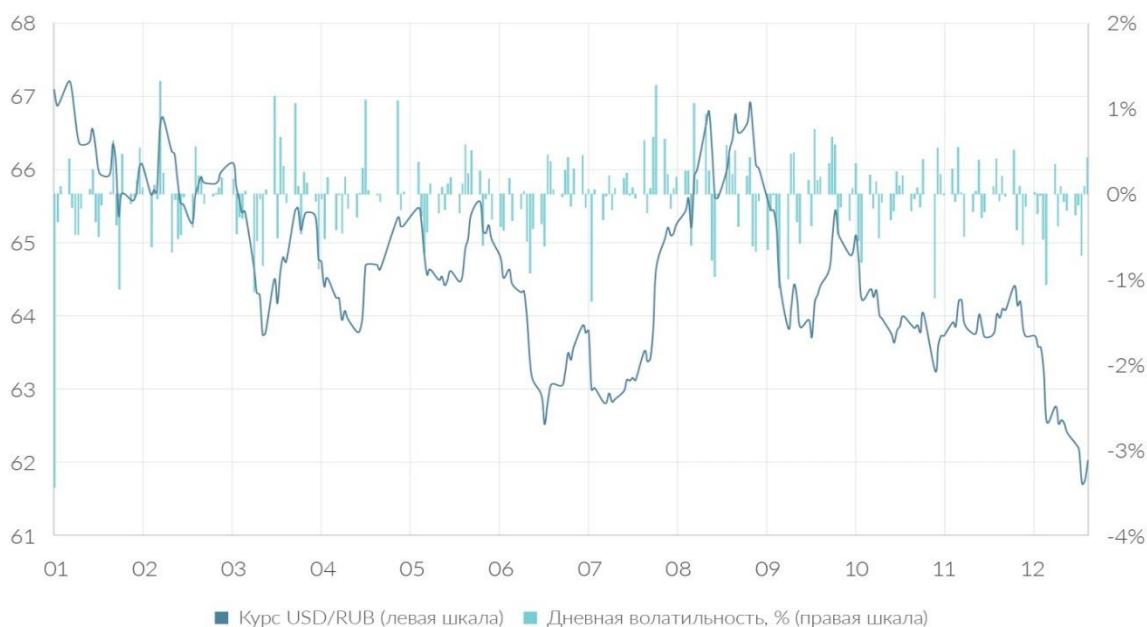


Рисунок 4 – Динамика и волатильность курса USD/RUB в 2019 г.

Важную роль здесь играла денежно-кредитная политика Центрального банка России. По оценкам Центробанка повышения НДС до

<sup>5</sup> Сайт QBF // <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.

20% с 1 января 2019 г. вначале повлияла на инфляцию, которая достигла 5,3% годовых в марте 2019 г. и затем имела тенденции к снижению. В июне регулятор начал цикл снижения ключевой ставки Центрального Банка, которая в общей сложности снизилась с 7,75% до 6,25%. В Центробанке отметили, что в I полугодии 2020 г. регулятор прогнозирует снижения темпа роста потребительских цен до 3,2% годовых, и к концу года 2020 года до 4% годовых.

Аналитики QBF выделяют следующие факторы будущего роста российского рынка<sup>6</sup>.

- низкая фундаментальная оценка;
- рост дивидендной доходности индекса МосБиржи до 7% годовых;
- снижение ключевой ставки ЦБ РФ в I полугодии 2020 года;
- увеличение числа инвесторов на Московской бирже и приток капитала на рынок;
- приток инвестиций из-за рубежа за счет привлекательности развивающихся рынков;
- сохранение цен на нефть выше 60 долл. за баррель;
- умеренное ослабление рубля к доллару;
- деэскалация торгового конфликта между США и КНР.

*Направления развития финансового рынка в России за 2019 году:*

1. Повышение финансовой грамотности населения – в рамках данного направления утверждена стратегия развития финансовой грамотности населения до 2021 г., запущен портал [fincult.info](http://fincult.info); созданы центры по работе с населением.

2. Повышение доступности финансовых услуг – в рамках данного направления утверждена стратегия финансовой доступности до 2020 г; разработаны единые стандарты кредитования; обеспечен выпуск карт «Мир».

---

<sup>6</sup> Лапшина К. Обзор финансовых рынков. Итоги 2019 года на российском фондовом рынке и перспективы на 2020 год. [Электронный ресурс] URL: <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.

3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке – в рамках данного направления внедрен крос-секторальный подход; создан центр компетенций по противодействию нелегальной деятельности на финансовом рынке.

4. Повышение привлекательности для инвесторов – в рамках данного направления введены каскадные корпоративные действия, электронное голосование.

5. Развитие рынка облигаций – в рамках данного направления реализованы программы коммерческих облигаций; осуществлен переход на национальные кредитные рейтинги; принят закон о структурных облигациях;

6. Развитие финансового рынка – в рамках данного направления реализованы международные стандарты регулирования по банковскому надзору; сегменты МФО, КПК и СКПК выделены в отдельную группу с непрерывным надзором.

7. Повышение квалификации – в рамках данного направления реализованы созданы программы для аттестации работников финансового рынка.

8. Механизмы электронного взаимодействия на финансовых рынках – в рамках данного направления созданы и реализованы механизмы для внедрения удаленной идентификации; разработана структура электронного взаимодействия с финансовыми организациями; создан центр мониторинга «Финцентр».

9. Совершенствование технологий и инструментов стабильности финансового рынка – в рамках данного направления разработан и реализован механизм оздоровления кредитных организаций; созданы условия для запуск новых платежных сервисов.

В табл. 1 представлены показатели эффективности финансового рынка России.

Таблица 1 – Показатели эффективности финансового рынка России

Наименование показателя	Идеальный показатель	Текущее состояние	Целевое значение
Индикатор финансовых знаний	6	1,72	2,5
Степень удовлетворенности населения	100%	54,4%	55%
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнес-среды	7	3,4	5,0
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для населения	1	0,7	1
Доля онлайн доступных услуг	100%	68%	85%
Индекс защиты миноритарных инвесторов	10	6,2	7
Доля объема рынка облигаций юридических лиц	Свыше 20%	21%	Свыше 20%
Рейтинг соответствие принципам регулирования финансового рынка	4	4	4
Центральный контрагент	4	4	4
Центральный депозитарий	4	4	4
Репозитарий	4	4	4
Платёжные системы	4	4	4

Источник: составлено авторами на основании анализа показателей main\_direktions.pdf.

Ключевая задача Банка России – развитие финансового рынка, формирование среды по преобразованию сбережений в инвестиции, что обеспечивает уровень национального богатства страны. Главные бенефициары развития финансового рынка представлены на рис. 5.

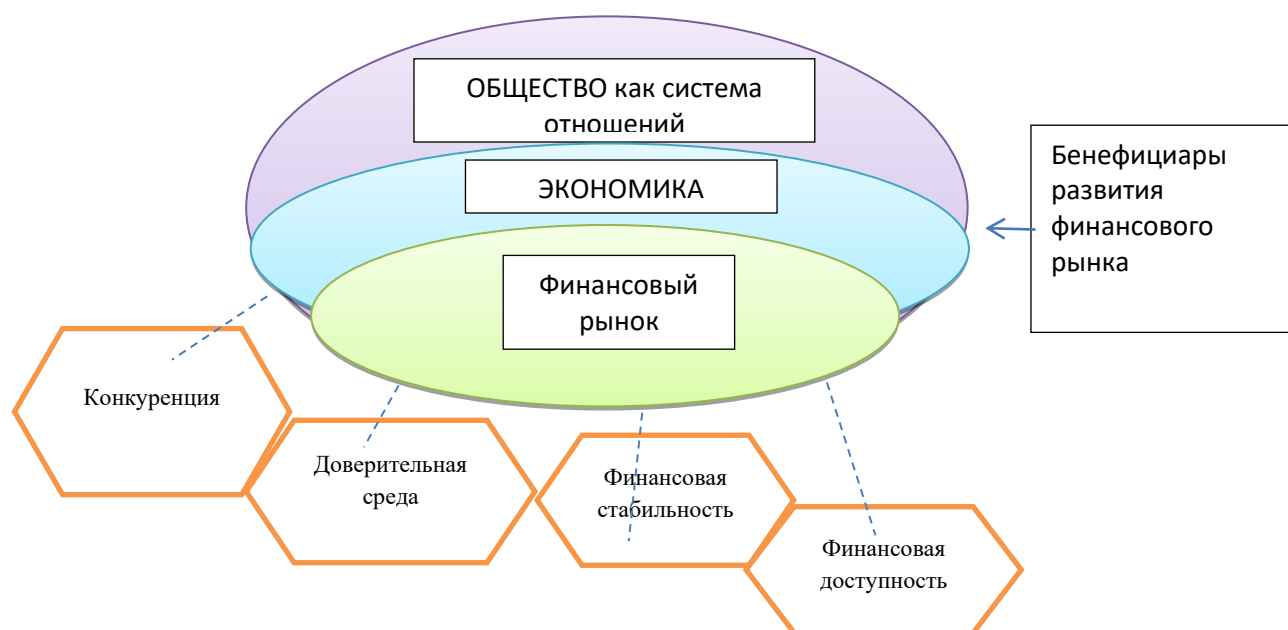


Рисунок 5 – Бенефициары процессов развития финансового рынка. Источник: составлено авторами.



Процесс конкуренции на финансовом рынке позволяет обеспечить прочное положение на рынке, развивая конкурентную среду и соперничество за потребителя. Конкуренция стимулирует внедрение инноваций и современных технологий. В табл. 2 представлены индикаторы мониторинга конкуренции Центральным Банком за 2019 г.

Таблица 2 – Индикаторы мониторинга конкуренции за 2019 г.

Наименование показателя	Диапазон	Текущее положение на 2019 г.	Целевые показатели
Дорожная карта по развитию конкурентного рынка	100%	14%	100%
Индекс уровня развития конкуренции Финансовые рынки	100%	81%	100%
Оценка состояния конкуренции финансовых рынков	100%	опрос не проводился	улучшение на 10%
Доступность финансовых продуктов и услуг	100%	80%	100%
Доступность онлайн финансовых услуг и продуктов	100%	70%	85%

Источник: составлено авторами на основании показателей<sup>7</sup>

Следующий процесс формирования доверительной среды осуществляется через формирование устойчивых позиций финансовых организаций, доверие к национальной валюте и платежным системам. Банк России уделяет огромное внимание к формированию доверия у потребителей финансовых услуг. Одна из важнейших составляющих данного процесса – создание информационной прозрачной среды, доступность информации, создание соответствующей инфраструктуры и инструментов ее обработки. В табл. 3 представлены индикаторы мониторинга за 2019 г эффективности доверительной среды.

Таблица 3 – Индикаторы мониторинга за 2019 г эффективности доверительной среды

Наименование показателя	Диапазон	Текущее положение на 2019 г	Целевые показатели
Индекс уровня финансовой грамотности населения	100 б.	53 б.	80 б.

<sup>7</sup>Основные направления развития финансового рынка [Электронный ресурс] URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main\\_directions.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf)

Степень удовлетворенности населения	1-5б	3,3 б	4,5 б
Оценка удовлетворенности работой финансовыми организациями	100%	83%	90%
Композитный индекс удовлетворенности финансовыми продуктами и услуг населением	100%	51%	87%
Уровень безопасности	100%	68%	90%

Источник: составлено авторами на основании показателей <sup>8</sup>

Следующий процесс заключается в формировании финансовой стабильности организаций, представляющих финансовые продукты и услуги. Финансовая стабильность представляется как эффективное и бесперебойное функционирование финансовых организаций и рынка в целом, с учетом снижения рисков и повышении доступности услуг и продуктов. В табл. 4 представлены индикаторы мониторинга эффективности финансовой стабильности за 2019г.

Таблица 4 – Индикаторы мониторинга эффективности финансовой стабильности финансовых организаций за 2019г.

Наименование показателя	Диапазон	Текущее положение на 2019 г	Целевые показатели
Класс внебиржевых ПФИ для осуществления клиринга	min-max	0	3
Индикатор оценки реализации рекомендаций МВФ	min-max	показатели отсутствуют	показатели отсутствуют
Внедрение режимов формирования финансовой устойчивости	да/нет	показатели отсутствуют	разработать механизм и инструменты внедрения режимов формирования финансовой устойчивости
Уровень несанкционированных транзакций по переводу денежных средств	не более 0,005%	0,0018%	не более 0,005%

Источник: составлено авторами.

<sup>8</sup>Основные направления развития финансового рынка [Электронный ресурс] URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main\\_directions.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf)

Процесс развития доступности финансовых услуг является одним из важных процессов, который способствует ликвидности финансового рынка и усилению его конкурентоспособности.

Финансовый рынок в 2018-2019 гг. претерпел множество изменений, среди которых можно отметить позитивно развитие финансового рынка, внедрение новых элементов регулирования, контроля финансовых инвестиций на рынке ценных бумаг.

Финансовый рынок за анализируемый период показал значительную доходность, что является позитивным трендом в условиях нестабильности российской экономики. Укрепление рубля стало одним из факторов роста доходности финансовых инвестиций. Многие иностранные инвесторы воспринимают вложение в российскую валюту как перспективный вид инвестиций.

Следует отметить и другие позитивные изменения, происходившие на финансовом рынке. Так был отмечен рост котировок Московской биржи, значительно выросла цена на углеводороды, что является значимым моментом для России в условиях санкций. Позитивный тренд на финансовом рынке обеспечил инвестиционную привлекательность сырьевых и товарных рынков в России для отечественных и зарубежных инвесторов.

Библиографический список:

1. Официальный сайт EPFR Global – <https://www.epfrglobal.com/company.aspx>.
2. Сайт QBF // <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.
3. Лапшина К. Обзор финансовых рынков. Итоги 2019 года на российском фондовом рынке и перспективы на 2020 год. [Электронный ресурс] URL: <https://qbfin.ru/analytics/reviews/itogi-2019-goda-na-rossiyskom-fondovom-rynke-i-perspektivy-na-2020-god>.
4. Основные направления развития финансового рынка [Электронный ресурс] URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main\\_directions.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf)