

УДК 330.322

Н.А. ЕРМОЛАЕВА

Институт социально-экономических исследований УФИЦ РАН, г. Уфа, Россия;
e-mail.ru: ernadyal@yandex.ru

И.В. ДЕГТЯРЕВА

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», г. Уфа, Россия; e-mail.ru: idegtjareva57@mail.ru

О.И. ШАЛИНА

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», г. Уфа, Россия; e-mail.ru: olenkash@bk.ru

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА И СОСТАВ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

INDUSTRY STRUCTURE AND COMPOSITION OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Аннотация: в статье рассматриваются структура и капитализация российского фондового рынка по отраслям. Проведен корреляционный анализ между основными и отраслевыми индексами. Охарактеризованы основные тенденции на основе анализа российских акций, обращающихся на фондовом рынке группы «Московская биржа».

Abstract: the article discusses the structure and capitalization of the Russian stock market by industry. A correlation analysis was performed between the main and industry indices. The main trends are described based on the analysis of Russian shares traded on the stock market of the Moscow exchange group.

Ключевые слова: фондовый рынок, основные индексы, отраслевые индексы, структура фондового рынка, капитализация.

Keywords: stock market, major index, sectoral index, stock market structure, capitalization.

Рынки ценных бумаг, наряду с банковской системой, являются одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов для их последующего инвестирования в реальный сектор экономики в целях модернизации оборудования, создания инноваций, стимулирования сбыта. Потенциальным инвесторам, принимающим решения о вложении средств в ценные бумаги на развивающихся рынках, при проведении фундаментального анализа важно знать основные тенденции и особенности развития этих рынков, а также наличие и степень влияния макроэкономической ситуации на динамику фондовых индексов.

В последние годы в республике Башкортостан наметилась тенденция роста популярности инвестиционных счетов среди частных инвесторов. Так к середине 2020 года частные инвесторы из республики открыли 80700 индивидуальных инвестиционных счетов на Московской бирже, что почти в три раза больше, чем годом ранее. Средний общий объем операций в месяц

частных инвесторов с акциями составляет 1200 тыс. рублей. Необходимо отметить, что лидерами остаются Москва, Московская область и Санкт-Петербург, количество инвестиционных счетов которых составляет 286800, 158400 и 114600 соответственно. Кроме республики Башкортостан к топ-регионам необходимо отнести Свердловскую область (84200 счетов) и Краснодарский край (71040 счетов). При этом средний размер брокерского счета составляет 81000 рублей. Портфель частного инвестора включает в себя 24,5% акций Газпрома, 13,8% акций Норникеля, 13,6% обыкновенных акций и 8,2% привилегированных акций Сбербанка, 12,2 % акций Лукойла, 6,8 % акций ВТБ, 5,6% привилегированных акций Сургутнефтегаза, 5,4% акций Аэрофлота, 5,1% акций МТС и 4,8% акций Северстали. Наибольшее количество индивидуальных инвестиционных счетов открыто клиентами таких банков как Сбербанк, Банк ВТБ и Тинькофф Банк, лидерами среди брокерских компаний являются клиенты БКС, «Открытие Брокер», ФИНАМа.

Исследование инвестиционной привлекательности отраслей экономики на фоне замедления мирового экономического роста интересно с позиции потенциала и оценки рисков инвестиций в фондовые активы [1]. Необходимо отметить, что год от года доходность индексов акций, по большей части, подвержена существенным изменениям [2].

Отрасли соотносятся с динамикой общих экономических трендов и характеризуются проциклическостью, контрциклическостью и ациклическостью [3]. Так, стабильно положительные результаты показывает индекс химии и нефтехимии (два периода – в шесть лет и четыре года) и индекс нефтегазовой отрасли (один восьмилетний период) [4]. Также можно найти периоды положительных результатов в течение трех – четырех лет у двух отраслевых индексов: металлургии и горнодобычи и машиностроения [5]. Все остальные индексы акций, включая основные, имеют только двухлетние периоды положительной доходности [6].

На Московской бирже рассчитывается восемь отраслевых индексов (таблица 1).

Таблица 1

Отраслевая структура и состав российского фондового рынка

Индекс	Количество акций	Капитализация, млрд руб.	Доля в рынке, %	Доходность, %		
				2018	2019	с начала года
МосБиржи ИМОЕХ	42	40278	88,0	12,3	28,6	1,11
Нефти и газа МОЕХОГ	11	17423	38,1	36,3	24,5	-18,25
Электроэнергетики МОЕХЕУ	18	2072	4,5	-11,4	25,0	9,44
Телекоммуникаций МОЕХТЛ	4	1050	2,3	-2,6	27,9	4,62
Металлов и добыча МОЕХММ	14	9783	21,4	8,7	10,6	35,74
Финансов МОЕХФН	9	6486	14,2	-20,1	27,0	14,49

Потребительского сектора МОЕХСН	11	1862	4,1	-12,9	9,1	34,41
Химии и нефтехимии МОЕХСН	6	932	2,0	4,8	2,6	14,54
Транспорта МОЕХТН	5	295	0,6	-22,3	12,7	-21,34

В базу расчета отраслевых индексов включаются взвешенные по рыночной капитализации индексы наиболее ликвидных акций российских эмитентов, экономическая деятельность которых относится к соответствующим секторам экономики, включенным в базу расчета индекса Широкого рынка. Российские фондовые индексы характеризуются высокой волатильностью, и на этом фоне многие события, которые могли бы повлиять на их поведение, остаются незамеченными.

Наибольшая доходность среди отраслевых индикаторов с начала года отмечается у индекса металлов и добычи (+35,74) и индекса потребительского сектора (+34,41), наименьшая у индекса нефти и газа (-18,25) и индекса транспорта (-21,34).

Корреляционный анализ фондовых индексов в соответствии с таблицей 2 показал, что между основными и отраслевыми индексами в большинстве случаев отмечается достаточно высокая положительная корреляция.

В наибольшей степени статистическая зависимость от основного индекса выявлена для отраслевого индекса нефтегазовой отрасли. Что касается остальных отраслевых индексов, то их зависимость от основного индекса постоянно эволюционирует. Тем не менее, случаи отрицательной корреляции основного и отраслевых индексов не выявлены.

Таблица 2

Матрица корреляции фондовых индексов акций

		A	B	C	D	E	F	H	I	J
МосБиржи	A	1,00								
Нефти и газа	B	0,90	1,00							
Химии и нефтехимии	C	0,35	0,33	1,00						
Телекоммуникаций	D	0,51	0,40	0,26	1,00					
Металлов и добыча	E	0,71	0,55	0,40	0,37	1,00				
Электроэнергетики	F	0,56	0,42	0,26	0,38	0,49	1,00			
Потребительского сектора	H	0,34	0,24	0,09	0,20	0,20	0,25	1,00		
Финансов	I	0,81	0,64	0,27	0,51	0,57	0,51	0,27	1,00	
Транспорта	J	0,30	0,23	0,16	0,18	0,26	0,35	0,21	0,35	1,00

В соответствии с таблицей 3 между индексом МосБиржи и валютным курсом отмечается высокая отрицательная корреляция, индексом МосБиржи и ВВП средняя отрицательная корреляция, валютным курсом и ВВП средняя положительная корреляция.

Матрица корреляции индекса МосБиржи, ВВП, доллара США

	Индекс МосБиржи	ВВП	Доллар США
Индекс МосБиржи	1,00		
ВВП	-0,56	1,00	
Доллар США	-0,99	0,57	1,00

На основе анализа российского фондового рынка необходимо выделить следующие основные тенденции: базовые индексы Московской биржи (индекс МосБиржи и индекс РТС) характеризуются сильной волатильностью и зависимостью от внешних и внутренних факторов. Все отраслевые индексы имеют существенную корреляцию с базовым индексом, однако наибольший вклад в значение и динамику индекса вносят нефтегазовая отрасль (коэффициент корреляции 0,90), финансы (0,81), металлургия и горнодобыча (0,71). На фоне пандемии коронавируса наибольшую доходность с начала 2020 года показали отраслевые индикаторы металлов и добычи и индикаторы потребительского сектора.

Список использованной литературы:

1. Дегтярева И.В., Шалина О.И. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие / И.В. Дегтярева, О.И. Шалина; Федеральное агентство по образованию, Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования Уфимский гос. авиационный технический ун-т. Уфа, 2010. – 160 с.
2. Воробец Т.И. Анализ динамики фондовых индексов и индикаторов // II Всероссийская с международным участием научно-практическая конференция, 2019. – С. 183-185.
3. Московская биржа [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.moex.ru.
4. Уланов В.Л. Об индексах и рейтингах компаний минерально-сырьевого сектора экономики // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2015. – № 1. – С. 57-63.
5. Белов В.А. Избранные труды. В 2-х томах. Том. II / М.: РУДН. – 2014. – 635 с.
6. Вуколова Е.Г., Лунова Е.С. Анализ рынка акций России и тенденции его развития // Аллея науки. – 2018. – 1. – 11 (27). – С. 220-224.