

Сравнительный анализ американского и российского фондовых рынков

Научный руководитель – Нургазина Гульмира Есимбаевна

Волменских Анна Николаевна

Студент (бакалавр)

Российская государственная академия интеллектуальной собственности, Москва, Россия

E-mail: avolmen2@gmail.com

Фондовый рынок любой страны представляет собой систему торговли ценными бумагами (акциями, облигациями, валютами и др. активами). Он обладает рядом особенностей: наличие листинга (допуск ценных бумаг к фондовой бирже, т.е. для осуществления торгов необходимо соответствие определенным требованиям), все сделки происходят централизованно, наличие фиксированной торговой площадки, контроль действий на бирже со стороны государства, торги происходят в установленное время. [2]

Также любой фондовый рынок делится на первичный и вторичный. На первичном рынке организации осуществляют сделки с только что выпущенными ценными бумагами, но сначала им необходимо получить листинг для доступа на биржу. Покупателями на первичном рынке могут быть как иностранные, так и местные инвесторы. Вторичный рынок представляет собой перепродажу ценных бумаг для того, чтобы обеспечить эффективность первичного рынка и сделать его инструменты ликвидными. [1]

Субъектами фондового рынка любой страны являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники (дилеры и брокеры) и государственные органы.[2]

Корпорации, находящиеся на фондовом рынке, нуждаются в защите их счетов от мошенников. Для этого существует двухфакторная аутентификация. Она затрудняет возможность зайти в личный кабинет, т.к. необходимо ввести помимо логина и пароля код из СМС, который приходит по номеру телефона, привязанному к счету. Кроме того, корпорации используют разные компьютеры для совершения действий на бирже, а также проверяют данные и графики в различных источниках, так снижается вероятность быть обманутыми, т.к. существуют вирусы, способные отображать неправильные цены акций. Также Корпорации используют различные инструменты (программы) для защиты данных. Например, SIEM-системы, DEP, ASLR, межсетевой экран уровня приложений (WAF) и др. Каждая программа выполняет свою функцию и защищает корпорацию на бирже от разных видов угроз.[16]

Описанными выше признаками фондовые биржи всех стран, в том числе России и США, схожи, но у них есть существенные различия, которые позволяют считать американский рынок более развитым. Проблемы российской фондовой биржи можно увидеть через преимущества фондового рынка США:

1) Американский фондовый рынок наиболее развит за счет того, что имеет компании, являющиеся лидерами мировой экономики (Berkshire Hathaway, Apple, Facebook, Google, Boeing и т.д.). Многие из них имеют высокую деловую репутацию на мировом рынке, постоянный рост акций (например, акция Apple 19 января 2021 года стоила \$128,1, а 18 января 2022 года - \$170 - см. рис.1). Большинство людей предпочитают вкладываться в американские активы за счет наличия развитых компаний, ведь их вклад будет наиболее эффективен и выгоден для них. Инвесторы могут быть уверены, что их вклады не окажутся убыточными, т.к. акции таких компаний-лидеров растут на протяжении долгих лет. Россия имеет совсем немного компаний, которые могли бы соперничать на мировом уровне (ПАО «Газпром», ПАО «Сбербанк», ПАО «Лукойл», ПАО «ГМК Норильский

никель» и т.д.). Акции российских компаний в последнее время падают в цене за исключением тех, что находятся в сфере нефти и газа. Например, акция Сбербанка 19 января 2021 составляла примерно 278,19 руб., а 18 января 2022 года - 234,7 руб.(рис.2). Акция Газпрома 25 января 2021 стоила примерно 218,68 руб, а 19 января 2022 - 318,36 руб. (см. рис.3).[14]

2) На российской бирже можно заметить сильную зависимость от цен на мировом рынке на сырьевые ресурсы (нефть, газ). Для Российской Федерации сырье - это 1/3 всей экономики страны. Цены на нефть определяют ВВП России. В 2020 году Росстат впервые рассчитал долю нефтегазового сектора в ВВП РФ, и она равнялась 15,2% [14]. Преимущественно добывающие компании являются «голубыми фишками» на российском фондовом рынке: Лукойл, Роснефть, Новатэк, Норникель, Татнефть, Газпром, Транснефть, Алроса, Сургутнефтегаз. Это говорит о том, что цены на ресурсы играют важную роль, и любое их изменение окажет влияние на российский фондовый рынок (на стоимость ценных бумаг) [3]. Это финансово небезопасно для инвесторов. Фондовый рынок США не сосредоточен только на нефтегазовом секторе. Более того, нефтяные доходы на 2020 год занимают лишь 1% ВВП США [4]. Главным сектором является сфера услуг, которая занимает 78% ВВП. Поэтому изменение цен на нефтегазовые ресурсы не приведет к кризису на бирже США. Проблема российского фондового рынка заключается в зависимости от уровня цен на сырье.[5]

3) Америка обладает огромным количеством разнообразных финансовых инструментов, которых десятки тысяч на рынке. [8] В России же их количество измеряется сотнями. Российская фондовая биржа узка по количеству финансовых инструментов, что уменьшает выбор ценных бумаг для покупки инвесторами. [14]

4) На российской фондовой бирже объем торгов намного меньше, чем в США. Инвесторов не так сильно привлекают российские ценные бумаги, а также пугают большие риски из-за высокой волатильности, поэтому оборот денег небольшой. Общая капитализация московской биржи за 2020 год составила 362.5 млрд. руб, РТС - \$144,7 млрд.[6] Американские фондовые биржи имеют значения в разы больше. Например, общая капитализация нью-йоркской биржи (NYSE) за 2020 год - \$28,8 трлн., а NASDAQ - \$19,87 трлн. Российский фондовый рынок имеет меньше вложений со стороны инвесторов.[7]

5) Российский фондовый рынок зависит от иностранных инвесторов, которых достаточно большое количество (в апреле 2021 года число частных иностранных инвесторов превысило 11 млн. [2]). Любое их действие влияет на стоимость акций. Ярким примером может стать ситуация, произошедшая в марте 2020, когда иностранные инвесторы из-за пандемии коронавируса стали выводить средства из российского рынка акций (около \$640 млн.[8]). Это оказало влияние на индекс Мосбиржи, который опустился на 8,28%. [9] На фондовый рынок США иностранные инвесторы тоже способны повлиять, но кризисы на ней сказываются меньше, чем на биржах других стран. Рынок США имеет ряд преимуществ: большой объем торгов, жесткая система регулирования рынка, отсутствие налога, безопасность, надежность и ликвидность. Все эти качества не позволяют сильно раскачивать рынок, поэтому биржи США являются привлекательными для иностранных инвесторов нежели российские.[6]

6) Фондовые рынки любых стран зависят от политической ситуации в мире. 18 января 2022 года произошел обвал на российской фондовой бирже. Неудачные переговоры между Россией, США и НАТО, а также угрозы Америки ввести санкции, которые могут повлиять на работу российских предприятий, привели к падению индекса московской биржи на 6,5%. Американский фондовый рынок не так сильно реагирует на политическую ситуацию в стране и в мире. В конце мая и начале июня в США произошли массовые протесты из-за того, что действия полиции привели к гибели афроамериканца Джорджа

Флойда, подозреваемого в использовании поддельных денежных купюр. Массовые беспорядки должны были вызвать падение акций, но фондовая биржа практически никак не отреагировала на них. В начале июня можно заметить даже рост индекса NYSE (См. рис. 4). Инвесторы не считают данную ситуацию значительной для экономики и доходов бизнеса, поэтому не выводят деньги из американского фондового рынка. Фондовая биржа США контролируема, и в большей степени зависит от кредитно-денежной политики в стране. Российский рынок очень остро реагирует на политические конфликты в отличие от американского.[2]

7) Американская фондовая биржа является довольно стабильной, что можно понять по индексу волатильности на S&P, где минимальным значением за 2021 год было около 15, а максимальное около 33,02. На российском рынке максимальное значение индекса волатильности намного больше, оно составляет около 57,14, а минимальное - примерно 20,51, что говорит о большом размахе. Это дает понять, что ценные бумаги на российской бирже могут как сильно вырасти, так и сильно упасть, потому что рынок нестабилен. Для инвесторов высокая волатильность является финансово небезопасным фактором.[13]

8) Финансовая грамотность. В США с самого детства ребенка пытаются научить финансовой грамотности. При университетах образуют инвестиционные клубы, где студентов учат правильно обращаться с ценными бумагами, благодаря чему они уже в раннем возрасте вкладывают деньги в фондовый рынок. В России такая практика ещё не развита.[10] Но уже сейчас можно заметить, как активно стало увеличиваться количество частных инвесторов, все больше людей не боятся инвестировать в фондовый рынок. В 2021 году количество физических лиц, которые имеют счета на Московской бирже, превысило 13,2 млн. [11] В США количество частных инвесторов составляло около 144,2 млн в 2020 году.[12] В России не принято приучать детей инвестировать в фондовый рынок, учить их финансовой грамотности. Большая часть населения считают самым простым и лучшим решением - вложение денег в банк, поэтому фондовый рынок в РФ только сейчас начинает активно развиваться.

Таким образом, на фоне фондового рынка США можно выделить следующие проблемы российской биржи: небольшое количество «голубых фишек» и финансовых инструментов (сужение выбора для инвесторов), небольшой объем торгов, высокая волатильность, не распространена финансовая грамотность среди населения, зависимость от иностранных инвесторов, от политической ситуации и от цен на нефть и газ на мировом рынке, недостаточная финансовая безопасность. Обе страны на высоком уровне обеспечивают надежность защиты вкладов инвесторов. Биржи оснащены механизмами защиты информации и регулируются ЦБ. Фондовая биржа США является самой развитой в мире, она во многом превосходит российскую и дает понять, что не хватает на фондовом рынке РФ.

Источники и литература

- 1) Ильин А. Фондовый рынок: Курс для начинающих : пер. с англ. М., 2016, С. 278
- 2) Фондовый рынок. Февраль 2021 // РБК [Электронный ресурс]. URL:https://quote.rbc.ru/dict/Stock_Exchange
- 3) Что такое голубые фишки и как инвестировать в них? Сентябрь 2021 // bankiros [Электронный ресурс]. URL:<https://bankiros.ru/wiki/term/golubye-fiski>
- 4) Исследование: США к концу 2020 года могут превзойти Россию по объему экспорта нефти. Декабрь 2018 // ТАСС [Электронный ресурс]. URL:<https://tass.ru/ekonomika/5918582>
- 5) ВВП США в 2021-2022 году. Февраль 2022 // VisaSam [Электронный ресурс]. URL:<https://visasam.ru/emigration/canadausa/vvp-usa.html>

- 6) Московская биржа (MOEX) капитализация МСФО (годовые значения). Январь 2022 // smart-lab. [Электронный ресурс]. URL: https://smart-lab.ru/q/MOEX/f/y/MSFO/market_cap/
- 7) Фондовый рынок. Ноябрь 2020 // Курсив [Электронный ресурс]. URL: <https://kursiv.kz/news/kursiv-guide/2020-11/kapitalizaciya-globalnogo-fondovogo-rynka-prevysila-mirovoju-vvr>
- 8) Рынок акций США. 11 секторов в деталях. Октябрь 2021 // БКС Мир инвестиций [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/bcs/312284-rynok-akcij-ssha-11-sektora-v-v-detalyah>
- 9) Российский фондовый рынок пережил крупнейший обвал с начала пандемии. Январь 2022 // Bbc news [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-60040278>
- 10) Финансовая культура и грамотность европейских стран со школьной скамьи. Май 2020 // Рамблер [Электронный ресурс]. URL: <https://finance.rambler.ru/other/44173500-finansovaya-kultura-i-gramotnost-evropeyskih-stran-so-shkolnoy-skami/>
- 11) Количество частных инвесторов на Московской бирже превысило 13 млн. Август 2021 // Московская биржа [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/n35499>
- 12) Сколько инвесторов в России и США? Ноябрь 2020 // RUSETFs [Электронный ресурс]. URL: <https://blog.rusetfs.com/posts/сколько-инвесторов-в-россии-и-сша>
- 13) CBOE Volatility Index (VIX). Январь 2022 // investing [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/indices/volatility-s-p-500>
- 14) Российский фондовый рынок или американский – что выбрать? Ноябрь 2015 // Fin-plan [Электронный ресурс]. URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/rossiyskiy-fondovyy-rynok-ili-amerikanskiy-cto-vybrat/>
- 15) ИНДЕКС NYSE COMPOSITE. Январь 2022 // TradingView [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/NYSE-NYA/>
- 16) Приложения для трейдинга: исследование безопасности. Сентябрь 2018 // positive technologies [Электронный ресурс]. URL: <https://www.ptsecurity.com/ru-ru/research/analytics/trading-applications-2018/>

Иллюстрации



Рис. 1. Рис. 1

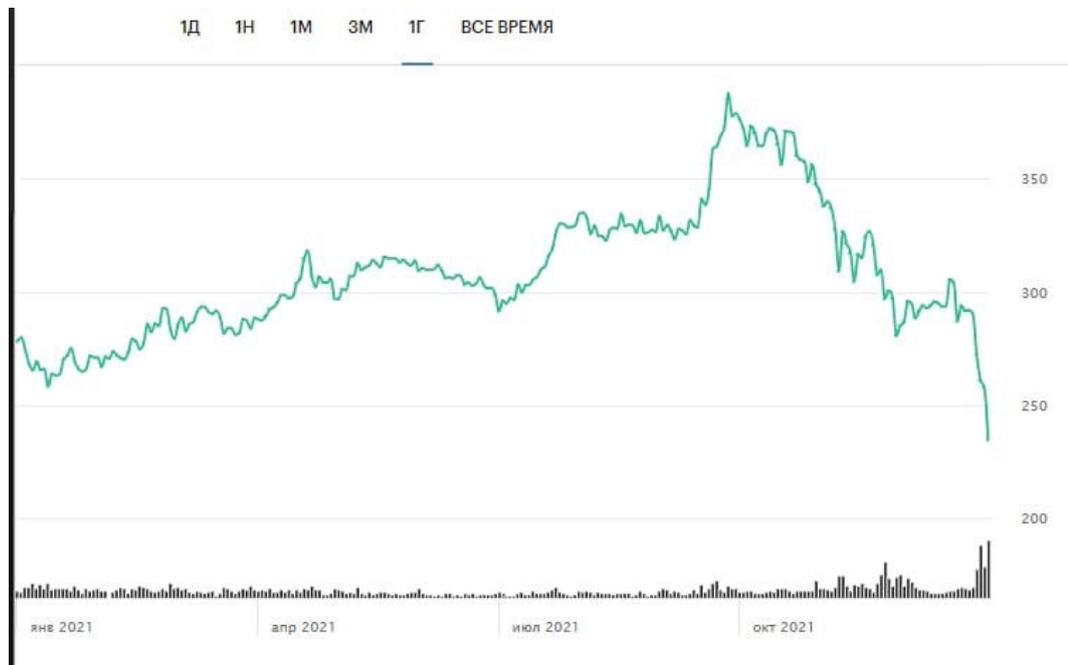


Рис. 2. Рис. 2

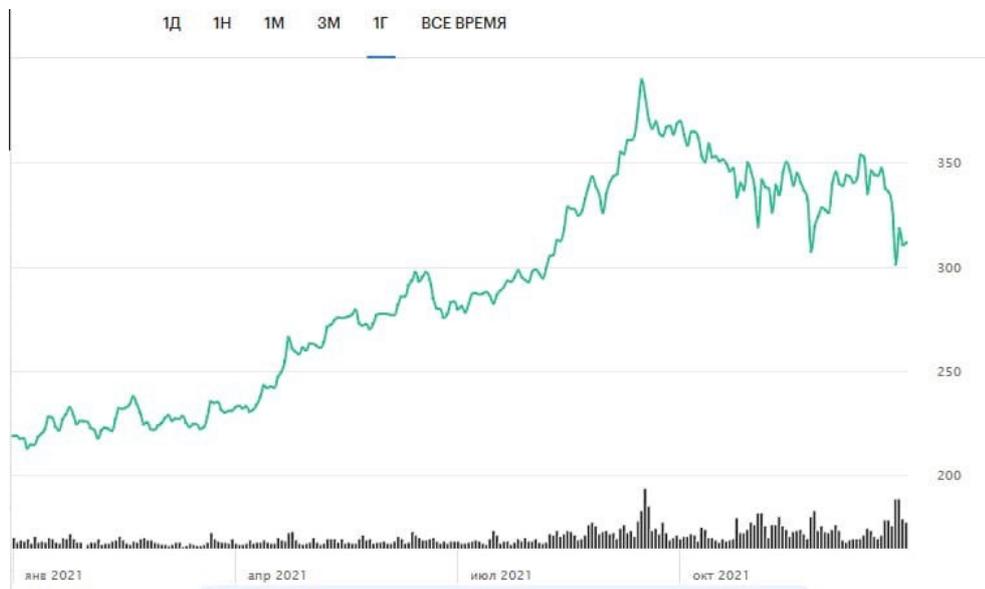


Рис. 3. Рис. 3



Рис. 4. Рис. 4