

ХАРАКТЕРИСТИКА СОСТОЯНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РФ В УСЛОВИЯХ РЕЦЕССИИ. КАК МОЖНО ЗАРАБОТАТЬ НА РЦБ В УСЛОВИЯХ РЕЦЕССИИ

В. Вовсеенко

Российский рынок ценных бумаг в настоящее время представляет собой бурно развивающуюся сферу финансового рынка страны, именно поэтому я считаю данную тему актуальной для написания работы, в которой основным моментом является проведение анализа современного состояния РЦБ.

Во-первых, необходимо познакомиться с РЦБ в целом, с его задачами и функциями. Во-вторых, рассмотреть российский РЦБ. В-третьих, разобраться, можно ли сейчас, в условиях рецессии, заработать на РЦБ. И главное – прийти к заключению, как развивается наш рынок, соответствует ли он мировым стандартам, каков его потенциал и возможности.

1. Рынок ценных бумаг. Что же такое рынок ценных бумаг? Рынок ценных бумаг представляет собой сложную организационно-экономическую систему с высоким уровнем целостности и законченности технологических циклов. РЦБ - это часть финансового рынка, обеспечивающая возможность быстрого оперативного перелива финансовых средств в различные сектора экономики и способствующая активизации инвестиций.

2. Цели, функции, задачи рынка ценных бумаг. Цель рынка ценных бумаг — аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг имеет ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: обще рыночные функции, присущие обычно каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относятся такие, как:

- коммерческая функция;
- ценовая функция;
- информационная функция;
- регулирующая функция.

К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующие:

- перераспределительную функцию;
- функцию страхования ценовых и финансовых рисков.

Задачами рынка ценных бумаг являются:

- Мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;
- Формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам;
- Развитие вторичного рынка;
- Активизация маркетинговых исследований;
- Трансформация отношений собственности;
- Совершенствование рыночного механизма и системы управления;
- Обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;
- Уменьшение инвестиционного риска;
- Формирование портфельных стратегий;
- Развитие ценообразования.

1. Характеристика рынка ценных бумаг РФ в настоящее время

Современный этап развития рынка ценных бумаг характеризуется внутренней политической нестабильностью, бюджетным кризисом, проблемами со сбором налогов, чрезмерными надеждами на иностранные инвестиции. В результате имеет место падение курса рубля, увеличение доходности государственных долговых обязательств, потери государственного бюджета, угроза экономической катастрофы. Созданная правовая система по регулированию фондового рынка не действует в полной мере из-за неготовности к реализации правовых норм со стороны правительства, находящегося в состоянии перманентной ротации, и экономических агентов, не имеющих активной политической воли к проведению структурных преобразований экономики.

Ключевыми задачами современного этапа развития фондового рынка России являются создание условий для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики и защита прав инвесторов. Решительные и согласованные действия государственных органов должны способствовать как росту портфельных инвестиций, так и стратегическому вложению капитала институциональными инвесторами.

Я думаю, что развитие рынка ценных бумаг сдерживается, прежде всего, неразвитостью технической и функциональной подсистем инфраструктуры. Неэффективно действует система контроля за операциями на рынке ценных бумаг. По мере усложнения и расширения масштабов рынка ценных бумаг возникает необходимость в передаче регионам части контрольных функций. Одним из признаков низкого уровня развития фондового рынка является фактическая изолированность локальных рынков ценных бумаг в России.

Из-за отсутствия эффективных средств коммуникаций инвесторы не имеют доступа ко всем ценным бумагам, обращающимся на рынке. В конечном счете, это ограничивает возможности межрегионального перелива капиталов и препятствует реализации стратегии структурной политики.

Формирующиеся на местах фондовые рынки должны быть связаны через центральную информационную систему, ориентированную на операции с наиболее ликвидными ценными бумагами. Без такой системы нельзя наладить свободное движение ценных бумаг, гарантировать безопасность работы и надежность операций на фондовом рынке.

Сложность решения данной проблемы связана с огромными масштабами российского рынка ценных бумаг, а также особенностями региональных рынков. Однако, имеются отдельные попытки решения этих проблем. Например, уполномоченными представителями администрации Орловской области, Ассоциации центрально-черноземных областей России "Черноземье" и Московской межбанковской валютной

биржи были подписаны "Меморандум о сотрудничестве в области развития рынка ценных бумаг в Центральном Черноземье" и "Декларация о развитии рынка ценных бумаг в Орловской области".

Российский рынок ценных бумаг можно характеризовать следующим:

- небольшими объемами и неликвидностью;
- “неоформленностью” в макроэкономическом смысле;
- неразвитостью материальной базы, технологий торговли, регулятивной и информационной инфраструктуры;
- необходимостью крупных инвестиций для создания материальной базы и обеспечивающих подсистем рынка;
- раздробленной системой государственного регулятивного рынка;
- отсутствием у государства сколько-нибудь продуманной, долгосрочной политики формирования рынка ценных бумаг;
- высокой степенью всех рисков, связанных с ценными бумагами (систематического, кредитного, процентного рисков, риска ликвидности, валютного, политического, законодательного, т.п.);
- высоким уровнем инфляции, падением валютного курса рубля и негативным процентом, что делает неэффективными инвестициями в ценные бумаги в сравнении с реальными активами;
- значительными масштабами грюндерства, агрессивной политикой учреждения нежизнеспособных компаний;
- крайней нестабильностью в движении курсов, объемов рынка;
- отсутствием открытого доступа к макро- и микроэкономической информации о состоянии рынка ценных бумаг;
- инвестиционным кризисом;
- отсутствием обученного персонала, крупных, с длительным опытом работы инвестиционных институтов, заслуживающих общественное доверие;
- невыполнением основного предназначения рынка ценных бумаг (перераспределение денежных ресурсов на цели производительных инвестиций);
- расширением рынка государственных долговых обязательств и спроса государства на деньги, что сокращает производительные инвестиции в ценные бумаги, усиливает неустойчивость и спекулятивный характер фондового рынка.

Это - рынок, который неизбежно в своем развитии в ближайшие годы должен пройти через крупные обвалы курсовой стоимости, кризисы доверия инвесторов к ценным бумагам и инвестиционным институтам.

Это - рынок, неизбежно ощущающий на себе влияние общехозяйственного кризиса, политической и социальной нестабильности, отсутствие средств у государства на поддержку его строительства.

Это - динамичный рынок, развивающийся на основе:

- масштабной приватизации и связанного с ней массового выпуска ценных бумаг;
- быстрого создания новых коммерческих образований и холдинговых структур, привлекающих средства на акционерной основе;
- быстро расширяющейся практики покрытия дефицитов федерального и местного бюджетов за счет выпуска долговых ценных бумаг;
- объявления первых крупных инвестиционных проектов производственного характера, аккумуляция средств на которые происходит на основе выпуска ценных бумаг (типа строительства новой очереди автомобильного завода, разработки нефтегазовых месторождений и т.п.)
- постепенно расширяющегося выпуска предприятиями и регионами облигационных займов, являющихся более дешевым видом ресурсов в сравнении с банковскими кредитами;
- открывшегося доступа на международные рынки капитала;
- быстрого восстановления масштабной сети институтов - профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2. Как заработать на РЦБ в условиях рецессии?

Рецессия — относительно умеренный, некритический спад производства или замедление темпов экономического роста, уменьшение валового внутреннего продукта в течение продолжительного времени.

Каким образом я могу начать торговать на рынке ценных бумаг?

1. Я должен заключить контракт с компанией-брокером, которая будет посредником между мной и фондовой биржей, так как участвовать в торгах могут только юридические лица.

2. Мне будет необходимо специализированное программное обеспечение – торговая программа. С ее помощью я смогу видеть, что происходит в данный момент на рынке ценных бумаг по отдельным позициям, а также покупать и продавать акции, сидя дома или на работе и имея доступ в Интернет.

3. Конечно, для того чтобы стать успешным трейдером, необходимы и знания. Чтобы их получить, можно пройти обучающие курсы. Когда уровень познания относительно работы на фондовом рынке повышается, человек совершенно по-другому начинает анализировать как экономические, так и политические новости российского и мирового масштаба, он отслеживает процессы, происходящие на рынках, и понимает, как они отразятся на котировках. Например, для трейдера существенны такие факты, как слияния компаний, изменение цен на сырье.

4. И, конечно же, самые важные источники информации для трейдера – канал РБК, сайты инвестиционных компаний и новостные программы.

Выбор формы работы на фондовом рынке

Это вопрос очень субъективный и зависит от целей, предпочтений и психологических особенностей каждого человека. Так, самостоятельная работа на бирже в среднем приносит большой доход, но требует много времени и сопряжена с риском потерь активов. Паевые инвестиционные фонды, с другой стороны, не требуют никакой специальной подготовки и наличия свободного времени, просты и понятны любому, но менее прибыльны, нежели непосредственное участие в торгах. Одним словом, форму работы инвестор выбирает для себя сам, исходя из собственных приоритетов, и решать, какая из форм предпочтительнее, предстоит только ему.

С какой суммы можно начинать свою деятельность на фондовом рынке?

Рынок ценных бумаг сегодня доступен абсолютно всем. Например, в компании «БКС» самостоятельную работу на бирже можно начинать с 5000 рублей, а минимальная сумма для покупки ПИФов составляет всего лишь 1000 рублей!

Начинающему инвестору...

Во-первых, определиться, какие цели Вы ставите перед собой, и на какой доход Вы рассчитываете. Во-вторых, какую сумму, и на какой срок Вы готовы инвестировать. В-третьих, грамотно расставить для себя приоритеты и выбрать форму работы на рынке, соответствующую Вашим наклонностям и задачам. И, наконец, самое главное - не бояться освоить для себя новую сферу деятельности, которая, если и не станет впоследствии Вашей основной профессией, то, во всяком случае, поможет Вам получить весьма существенную прибавку к Вашему основному заработку.

Значительная часть населения зарабатывает несколько больше, чем тратит, и часть денег откладывает. Тех, кто имеет возможность делать сбережения, принято называть средним классом. Средний класс в странах, начавших строительство развитого капитализма чуть раньше нас, - основной поставщик денежных средств на рынок ценных бумаг. На рынке ценных бумаг деньги граждан встречаются с главными потребителями

капитала – компаниями. Государство, правда, тоже проявляет большой интерес к сбережениям населения и выпускает облигации.

Основное назначение рынка ценных бумаг, или фондового рынка, - перекачивать свободные финансовые ресурсы общества в наиболее прибыльные на данный момент отрасли экономики. Вот почему на нашем рынке сегодня самым большим спросом пользуются акции РАО «ЕЭС России» (электроэнергия нужна всем и всегда!) и главных нефтяных компаний.

Акции

Одним из самых существенных по объемам является мировой рынок акций. Во время кризиса фондовые рынки акций во всем мире показали достаточно высокий уровень взаимозависимости. Так, с начала 2008 года (по состоянию на 01.12.08.)

- американский фондовый индекс DJIA потерял примерно 37 %;
- индекс Великобритании FTSE 100 – 38 %;
- Французский CAC – 44 %;
- Германский DAX– 44% ;
- Японский Nikkei 225 – 45 %.

Более драматично выглядят рынки акций развивающихся стран:

- Китайский индекс Hang Seng упал на 49 %;
- Бразильский Bovespa – 45 %;
- Индийский WSE WIG – 52 %;
- Российский РТС – 72%;
- Украинский ПФТС – 76%.

Таким образом, падение рынков акций было более чем существенным по всей планете.

Что касается акций и пользы от них, то здесь возможны варианты. Если инвестор купит, например, 10% акций компании, то сможет заседать в Совете директоров и принимать судьбоносные для данного АО решения. Ну и, конечно, как любой акционер независимо от размера его пакета, получать дивиденды, если Совет директоров решит их выплачивать. Теперь ясно, почему выгодно быть членом Совета директоров. Но представителям среднего класса такая перспектива не светит, поскольку достаточно крупные пакеты акций стоят очень дорого, и не каждый миллионер может себе позволить такую покупку. К примеру, 10% акций «Газпрома» стоят около двух миллиардов долларов. Можно найти компании поменьше, но они тоже недешевы.

Как правило, акции покупают не за тем, чтобы дождаться дивидендов. Из истории фондового рынка инвесторам известно, что рыночная стоимость акций

неровными скачками, шаг назад, два вперед, постепенно растет. Глубоко макроэкономические причины этого феномена мы рассматривать не будем. Скажем лишь, что растет экономика, растет стоимость компаний, увеличивается доход на душу населения и объем сбережений, увеличивается численность людей, готовых инвестировать на рынке ценных бумаг и обеспечивающих спрос. Наконец, становится больше денег: с одной стороны, это выливается в инфляцию, но с другой – общество просто становится богаче. Ну, это все на Западе, - скажете вы. Вовсе нет – теперь, наконец-то, и у нас. Российский рынок ценных бумаг в последние годы тоже растет, причем намного быстрее, чем западные рынки. Дело в том, что российские компании считаются сильно недооцененными, а экономика нашей страны в целом – довольно перспективной.

Даже в кризис прозорливые инвесторы не боятся скупать акции. Ведь "голубые фишки" стоят сейчас чуть ли не ниже номинала. А вот рост некоторым из них сулят весьма внушительный - до 200% за год. Это оценки от оптимистов.

Вложения в акции сейчас крайне рискованны, даже если прибегать к услугам брокера или финансового консультанта. Ко всему прочему стоит учитывать, что "вход в акции" требует постоянного мониторинга цепочки "компания - отрасль - экономика страны", а также глобальных тенденций. Поэтому инвестор должен быть экономически грамотным, и ему еще придется периодически прибегать к консультациям профессионалов.

Но фондовые аналитики советуют все же понемногу покупать акции, если не прямо сейчас, то через два - три месяца точно. Правда, при этом они напоминают, что инвестиция эта - долгосрочная, с горизонтом в полтора - два года.

Даже если прогнозы относительно роста стоимости акций не сбудутся в 2009-м, получить свои барыши можно будет в 2010-2011 гг.

В итоге можно предположить, что среднегодовая доходность инвестиций за данный период составит 68% годовых. Если рассматривать пример российского фондового рынка в постдефолтный период 1999 года, то для восстановления додефолтного уровня ему понадобилось порядка шести лет. За это время инвесторы, не покинувшие данный рынок (в чем, собственно, не было никакого смысла), заработали порядка 1500%, а некоторые и выше; в годовом же эквиваленте такая доходность составила порядка 260%.

Как покупать-продавать акции?

1. Выбрать посредника (торговца ценными бумагами).
2. Подписать договор или о брокерском обслуживании или о доверительном

управлении.

3. Открыть счет в ценных бумагах.

4. «Приготовить» сумму для инвестиций – от \$10–20 тыс.

5. Выбрать предприятия и лоты акций для покупки (целесообразно – не менее пяти бумаг).

6. Платить брокеру 0,5% от сделки за обслуживание, а также некоторую комиссию за сделку.

7. Получив прибыль, заплатить налог на доход – 15% ежегодно.

Таким образом, склонные к риску инвесторы, ориентирующиеся на сверхприбыль в долгосрочной перспективе, должны ждать в долларовой позиции конца обвалов на рынке акций и стабилизации рубля, и после сигналов о дне экономического кризиса в Америке, начать покупку акций наиболее устойчивых эмитентов.

Вложения в акции рискованны во все времена, а особенно - в период кризиса. Но именно после глубокого падения акции могут показать рост. В акции нужно вкладывать не последние деньги, отдавая себе отчет в том, что до начала роста фондового рынка эти вложения нельзя будет изъять без потерь. И нужно только запастись терпением минимум на два - три года.

Привилегированные акции

В марте-апреле привилегированные акции некоторых эмитентов могут показать дивидендную доходность на уровне 20-40% от рыночной стоимости. Поддержку рынку акций может оказать тот факт, что в течение двух ближайших месяцев в акционерных обществах будут фиксироваться реестры акционеров, имеющих право на участие в собрании и на выплату дивидендов.

Облигации

Купить облигации означает дать компании в долг. Долг, как известно, красен платежом и процентами.

На рынке рублевых облигаций доходности стабилизировались на уровне 30% годовых при сроке погашения до 1 года. Некоторые выпуски могут выступать в качестве альтернативы банковским депозитам с точки зрения доходности и надежности эмитента, отмечают аналитики.

Еврооблигации

Доходности по российским еврооблигациям опустились с начала года до уровня 10-20% годовых в долларах. Короткие валютные облигации по-прежнему вызывают интерес, поскольку валютные риски остаются существенными, кроме того, владельцы еврооблигаций защищены лучше, чем держатели рублевого долга. При этом эксперты

рекомендуют в течение года выбирать удобные моменты для вхождения в рынок акций с горизонтом инвестирования более 3-х лет. Поскольку в конце 2008 года соотношение капитализации к ВВП достигало своего минимума в 21%, а на сегодняшний день составляет 28%. Такое значение является очень заниженным, что свидетельствует о том, что потенциал падения рынка исчерпан.

ПИФы. ПИФ – наиболее популярный в мире механизм коллективного инвестирования, с помощью которого средства множества инвесторов объединяются в специально созданный для этого фонд. При этом перед Вами не стоит задачи самостоятельно принимать решения об инвестировании своих денег: управление средствами за Вас осуществляют профессионалы своего дела. Причем доходность фондов может существенно превышать банковские процентные ставки.

ПИФ – это портфель, который диверсифицируется и начинает работать на фондовом рынке. Как правило, брокер предоставляет вам на выбор возможность участвовать в разного рода инвестиционных стратегиях – консервативной, где основной массив денег находится в облигациях, индексной, смешанной, спекулятивной и так далее. Эти стратегии различаются по степени риска и степени возможной доходности. Так, если вы решили, что ваши деньги будут работать в ПИФах с консервативной стратегией, то вы выбрали не только низкие риски, но и предсказуемую низкую доходность. Если, возьмем другую крайность, вы выбрали портфель с высокими рисками, то у вас больше шансов и получить высокий процент прибыли. Здесь все зависит от опытности брокерской компании, а также от индекса рынка в целом.

Выводы

1. Вкладывать в ценные бумаги можно не более 10% своих сбережений;
2. Доход от продажи ценных бумаг облагается налогом на доходы (15%), который начисляется на чистую прибыль (доход, за вычетом вложений и расходов на обслуживание);
3. Рынок ценных бумаг постоянно растет. К примеру, купив акции Сбербанка в 2002 году на 100 000 долларов, вы сегодня увеличили бы свой доход за счет этой покупки до 4,5 миллиона долларов. В целом, если говорить о долгосрочных вложениях, то «проиграть» здесь можно только при очень неграмотном управлении активами и непродуманной диверсификации портфеля. Еще один фактор, который говорит о привлекательности российского рынка акций: сейчас на нем сравнительно небольшое количество игроков. По мере роста экономической грамотности населения оно будет расти и, следовательно, привлекать на фондовый рынок все большее количество финансовых вливаний. И здесь же нельзя не заметить недооцененность большей части

акций российских компаний второго эшелона, торгующихся сегодня заметно ниже своей рыночной цены. Со временем они ее достигнут, и в этом смысле многие из них на данный момент весьма привлекательны для инвесторов;

4. Вообще, эмоциональной составляющей в работе на рынке ценных бумаг быть не должно. Здесь нельзя «выиграть», здесь можно лишь заработать. Зато «проиграть» – вполне можно. Рынок ценных бумаг – это не денежная идиллия, чтобы успешно действовать на нем, надо обладать как знаниями, так и собственным видением экономической ситуации в целом, необходимо выработать свою собственную стратегию. А все это приходит через обучение и через опыт.

Возвращаясь к первоисточнику кризисов, отметим, что одной из весомых причин поддержания кризиса является, уменьшение совокупного спроса. А поскольку, потребности людей не ограничены, кризисные процессы сами по себе нарушают природу человека, заставляя его экономить. Поэтому основные усилия человечества направлены на преодоление кризисной ситуации и увеличение потребления.

Заключение

Несмотря на большие трудности - законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, далеко от совершенства, сам рынок есть, он функционирует и развивается; он оказывает влияние на положение дел в государстве и способствует развитию предпринимательства в России. По мнению экспертов, российский рынок ценных бумаг должен развиваться в следующих направлениях:

1. Развитой рынок ценных бумаг обычно имеет доступ к фондам, формируемым различными типами институциональных инвесторов. Рынок ценных бумаг может расти, если такие институты будут созданы.

2. Консультационные и управленческие услуги, способствующие государственным капиталовложениям в инвестиционные фонды, страхование вкладов и других видов сбережений требуют соответствующей законодательной, регламентационной, образовательной и технической поддержки.

3. Законодательство о фирмах должно гарантировать, что правление акционерных предприятий защищает интересы широкого круга инвесторов. Это предполагает определение обязанностей руководителей и установление контроля для предотвращения разного рода махинаций.

4. Особой проблемой для государства остается защита интересов вкладчиков негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний. Для ее решения органы, регулирующие деятельность этих финансовых институтов, должны разработать нормативы обязательных инвестиций и наиболее ликвидные и надежные ценные бумаги.

Кризис глазами школьников

Бизнес-образование в экономике знаний

С помощью вышперечисленных пунктов и разумных действий правительства российский рынок ценных бумаг сможет вплотную приблизиться к мировым стандартам.

Из рассмотренного материала я сделал вывод, что российский рынок ценных бумаг развивается более или менее динамично. Искушенные западные профессионалы высоко оценивают потенциал российского рынка, и я надеюсь, что политическая и экономическая стабильность позволит России в ближайшем будущем стать одним из крупнейших финансовых центров мира.