

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК
НА РУБЕЖЕ 2011–2012 гг.: ПОЗИЦИИ АНАЛИТИКОВ,
ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРОГНОЗЫ 2012 ГОДА**

Перспективы развития российского фондового рынка традиционно зависят от:

- стабильности и устойчивости экономик Европы, США и Китая;
- динамики цен на нефть;
- политической и экономической стабильности внутри страны.

Разразившийся в августе 2008 года мировой кризис спровоцировал рецессию крупнейших экономик мира, приумножив без того беспрецедентные объемы государственного долга США и стран еврозоны, которые на март 2012 года составили порядка 15,5 трлн. дол. и 14 трлн. евро соответственно. Данные показатели позволяют говорить о небывалой нестабильности европейской и американской экономик и причислить долговой кризис к фактору, определяющему перспективы развития российского фондового рынка.

Чтобы погасить хотя бы часть внешнего долга и повысить платежеспособность национальной валюты, США и страны еврозоны продают российские ценные бумаги, высвобождая вложенные средства. Учитывая, что особенность российского фондового рынка – крайне высокая доля на нем иностранных средств, очевидно: цены акций будут реагировать даже на малейшие колебания спроса зарубежных инвесторов.

Не вызывает сомнений, что рецессия в США и еврозоне сильно ударит по российской экономике. В первую очередь – по экспортерам сырья.

Мы солидарны с позицией аналитика Allianz РОСНО Управление Активами Ариэла Черного: «В глазах международных инвесторов Россия пока остается синонимом цены на нефть, корреляция наших фондовых индексов и стоимости «черного золота» крайне высока» [1].

И действительно, кризис заставляет Европу и Америку сокращать объемы потребления и экспорта. Для нефтедобывающей и экспортирующей

* © Волкова А.М., 2012

шей страны (такой, как Россия) это означает серьезные финансовые потери, учитывая долю экспорта нефти в структуре ВВП России.

Однако, на наш взгляд, нельзя списывать нестабильность российского фондового рынка исключительно на рецессию и долговые обязательства США и ЕС. На фондовый рынок, помимо внешних экономических факторов, непосредственно влияет политическая ситуация в стране.

Известно, что на неделе после парламентских выборов индексы РТС и ММВБ снизились на 11,6% и 9,8% соответственно. В целом, по итогам 2011 года индекс РТС упал на 22%. Однако 2012 год российский фондовый рынок начал на позитивной ноте. Об этом свидетельствует рост индекса РТС на 5,3% с начала года.

Агентство Fitch Ratings отмечает, что «исторически отток капитала из России наблюдался в периоды стрессовых ситуаций для страны» [2]. И с этим трудно поспорить. Предвыборная гонка и политическая ситуация в стране после выборов как парламентских, так и президентских, пошатнули политическую стабильность в стране. И, пока страна находилась в политическом вакууме между парламентскими и президентскими выборами, инвесторы избегали капиталовложений в российские ценные бумаги.

По итогам выборов понятно, что экономический курс не претерпит кардинальных изменений. Согласно тезисам, изложенным нынешним Председателем Правительства РФ В. Путиным в предвыборной программной статье «О наших экономических задачах», главными источниками капиталовложений в российские активы станут прямые инвестиции отечественных и зарубежных инвесторов во внутренний рынок, а также привлеченные свободные денежные средства населения [3].

Однако, несмотря на сокращение экспорта нефти и продажу иностранными инвесторами российских ценных бумаг в связи с рецессией, на сегодняшний день российский фондовый рынок обладает рядом преимуществ.

Во-первых, отличный баланс. Внешний долг России гораздо ниже долговых обязательств развитых экономик, а профицит бюджета в 2011 году составил 0,8%.

Во-вторых, отсутствие рецессии. Экономика растет умеренно высокими темпами. Следовательно, российский рынок ценных бумаг более стабилен и финансово устойчив по сравнению с европейским и американским фондовыми рынками.

В-третьих, рост цен на нефть на мировом рынке в случае наложения Соединенными Штатами эмбарго на экспорт иранской нефти.

В-четвертых, постепенная политическая стабилизация общества после завершения парламентских и президентских выборов.

Сегодня российский рынок ценных бумаг нельзя назвать «тихой гаванью». Однако на фоне погрязших во внешних долгах и рецессии США и стран еврозоны у российского фондового рынка за счет относительной экономической стабильности в ближайшие годы есть все предпосылки стать одним из наиболее перспективных развивающихся рынков мира.

Библиографический список

1. Ариэл Черный, «Россия в глазах международных инвесторов», <http://www.rbcdaily.ru>
2. Российский фондовый рынок в тени президентской гонки, <http://bankir.ru>
3. Владимир Путин «О наших экономических задачах», <http://www.rg.ru>