

**Шумилина В.Е.**, доцент кафедры «Экономическая безопасность, учет и право» ФГБОУ ВО ДГТУ, г. Ростов-на-Дону, Россия;  
**Кочетов А.Я.**, студент 4 курса ФГБОУ ВО ДГТУ, г. Ростов-на-Дону, Россия  
**Мурадян В.А.**, студент 4 курса ФГБОУ ВО ДГТУ, г. Ростов-на-Дону, Россия

## **ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ**

**Аннотация.** Статья посвящена исследовательскому анализу текущих закономерностей развития отечественного фондового рынка. Дана оценка динамики объемов фондового рынка. Проанализированы тенденции движения рыночной стоимости акций российских компаний и влияние факторов на этот процесс. Проведен сравнительный анализ динамики рынка акций в России и США. Также был поднят вопрос развития экономических отношений в России, характеризующихся созданием эффективного и прозрачного механизма образования и распространения финансовых ресурсов между хозяйствующими субъектами в соответствии с рыночными правилами и законами. Одним из этих генерирующих и перераспределяющих каналов должен быть рынок ценных бумаг, как неотъемлемая часть обеспечения целостности и функционирования всех элементов экономической системы государства. В заключении были сделаны выводы, что главная цель российского рынка заключается в его трансформации в продуктивный механизм снижения неопределенности финансовой деятельности, которая основана на выполнении соответствующей активной государственной политики.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, национальная валюта, акции, облигации, рыночная капитализация, биржевые индексы, денежные потоки, инвестиции, мировой финансовый рынок, портфельные иностранные инвестиции, финансовые инструменты, трансформация

**Shumilina V.E.**, Associate Professor of the Department of "Economic Security, Accounting and Law", Rostov-on-Don, Russia;  
**Kochetov A.Ya.**, 4th year student of FSBEI IN DSTU,  
Rostov-on-Don, Russia  
**Muradyan V.A.**, 4th year student of FSBEI IN DSTU,  
Rostov-on-Don, Russia

## **PROBLEMS AND TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN STOCK MARKET**

**Annotation.** The article is devoted to the research analysis of the current patterns of development of the domestic stock market. An assessment of the dynamics of the stock market volumes is given. The trends in the movement of the market value of shares of Russian companies and the influence of factors on this process are analyzed. A comparative analysis of the dynamics of the stock market in Russia and the USA is carried out. We also raised the issue of the development of economic relations in Russia characterized by the creation of an effective and transparent mechanism for the formation and distribution of financial resources between economic entities in accordance with market rules and laws. One of these generating and redistributing channels should be the securities market, as an integral part of ensuring the integrity and functioning of all elements of the economic system of the state. In conclusion, it was concluded that the main goal of the Russian market is its transformation into a productive mechanism for reducing the uncertainty of financial activity, which is based on the implementation of an appropriate active state policy.

**Keywords:** stock market, national currency, stocks, bonds, market capitalization, stock indexes, cash flows, investments, global financial market, portfolio foreign investments, financial instruments, transformation

Экономическое состояние страны в целом можно оценить по поведению фондового рынка, так как он является самым динамичным и чувствительным к кризисным явлениям сектором российской экономики.

Экономический кризис явление цикличное, которое наносит сильный удар по экономике страны и несет за собой неблагоприятные последствия, такие как установление высокого уровня инфляции, уменьшение реального валового национального продукта, обесценивание национальной валюты, массовые банкротства предприятий и безработица [7].

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) – это система экономических отношений между участниками рынка по вопросам, связанным с выпуском и обращением ценных бумаг [3].

Современный фондовый рынок России обладает высокой степенью зависимости не только от внутренней конъюнктуры развития, но и от состояния мировых финансовых рынков. С его помощью накапливается капитал для инвестиций в производственную и социальную сферы, происходит структурная перестройка экономики, отмечается положительная динамика социальной структуры общества, повышается благосостояние всех людей, имеющих во владении и свободном распоряжении ценные бумаги, повышается психологическая готовность населения к рыночным отношениям. Рынок ценных бумаг является высшей формой развития товарно-денежных отношений. Она занимает важное место в регулировании денежного обращения и кредита. При условии гармоничного развития, развитой инфраструктуры и отлаженного правового обеспечения механизмов защиты всех ее участников [4].

На наш взгляд, динамика изменения рыночной капитализации отечественного фондового рынка оказывает значительное влияние на экономические процессы в экономике. В случае положительного

изменения стоимости акций отечественных компаний-эмитентов формируются условия, способствующие трансформационным процессам национальной экономической системы государства.

Роль рынка ценных бумаг в экономике России заключается в создании инвестиционной привлекательности отечественных рынков, отраслей и предприятий. Главным условием для притока прямых и портфельных иностранных инвестиций выступает развитие конкурентной политики и восходящая тенденция изменения рыночной капитализации акций и других финансовых активов/инструментов [10].

Рынок ценных бумаг является мощным ускорителем экономического развития любого государства. При слаборазвитом рынке ценных бумаг может возникнуть острая проблема размещения государственных займов, вызванная дефицитом бюджета. Развитие рынка ценных бумаг является своеобразным индикатором, свидетельствующим о либерализации экономики и успешном проведении рыночных реформ. За последнее десятилетие на развитие российского рынка ценных бумаг оказали влияние многие фундаментальные факторы, приведшие к его быстрому росту или глубокому спаду [2].

Итак, в современной экономике фондовый рынок – это механизм, состоящий из множества уровней, сегментов и инструментов. Основными особенностями работы с фондовым рынком является перераспределение финансовых активов с целью получения прибыли между участниками рынка посредством купли-продажи ценных бумаг различных компаний. Ценные бумаги как основные оборотные объекты фондового рынка, включают акции, облигации, векселя, инвестиционные паи и др. Значимость фондового рынка состоит в первую очередь в том, что с его помощью образуются механизмы перераспределения местных и внешних инвестиций, что, в свою очередь, способствует дальнейшему росту экономики, развитию научно-технического прогресса, инновационной деятельности, реструктуризации производств.

Весомым показателем экономической силы государства является хорошо развитый фондовый рынок.

Фондовые рынки привлекают не только государство, но и частных инвесторов, предпринимателей и организации. Для организаций это отличный способ привлечения средств в бизнес с помощью выпуска ценных бумаг компании будь то акции, облигации или иные ценные бумаги, с целью привлечения финансовых средств. Также с помощью инструментов фондового рынка можно не только сберечь собственные средства от инфляции, но и в зависимости от риска получить прибыль в виде выплат по облигациям или спекулятивных продаж ценных бумаг [6].

На современном этапе в РФ операции организаций с ценными бумагами, по сравнению с мировой практикой, осуществляются на недостаточно высоком уровне. Это ставит перед отечественной финансовой наукой задачи, с одной стороны, разработки собственной методологической базы для совершенствования операций организации с ценными бумагами, а с другой стороны, необходимости критического переосмысления рекомендаций и выводов классических концепций и современных технологий, обеспечивающих ведущую роль операций с ценными бумагами в деятельности институтов стран с рыночной экономикой [9].

Рынок ценных бумаг является индикатором экономической и политической ситуации в государстве, на которую существенно влияют многие психологические факторы. Этот рынок можно охарактеризовать как часть финансового рынка, на котором выпускаются и торгуются ценные бумаги.

Роль рынка ценных бумаг в экономическом плане заключается в обеспечении непрерывного процесса оборота промышленного, коммерческого и банковского капитала, согласованности бюджетных расходов и ускорения процесса реализации продукции.

Рынок ценных бумаг выполняет следующие задачи: мобилизация свободных ресурсов для производства конкретных инвестиций; создание

рыночной инфраструктуры, соответствующей международным стандартам, продвижение вторичного рынка, активизация маркетинговых исследований, изменение характера отношений собственности, совершенствование рыночного механизма и систем управления, внедрение процедур контроля за акционерным капиталом на основе регулирования со стороны государственных структур, снижение инвестиционного риска, формирование положительной динамики ценообразования [4].

Развитие фондового рынка в России во многом связано с уровнем заимствования опыта зарубежных коллег в области финансового инжиниринга, а также с уровнем активности органов государственного регулирования, саморегулируемых предприятий и профессиональных участников рынка в области управления рисками[13].

Следует отметить, что внутренний рынок ценных бумаг по-прежнему носит более спекулятивный характер. Именно по этой причине риски не перераспределяются, а прибыль одних участников формируется за счет убытков других. Следовательно, только небольшая часть участников, имеющих право на резкое изменение котировок ценных бумаг, сможет получать стабильный доход.

На данный момент все еще трудно прогнозировать ситуацию в долгосрочной перспективе в отношении сближения международного и российского рынков ценных бумаг, в том числе за счет упрощения правил биржевой торговли и стандартной работы площадок, предсказуемого размещения иностранных акций на отечественных биржах, а также приведения правовой и налоговой систем, бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с международными стандартами[4].

Теперь перейдем непосредственно к практической деятельности фондового рынка РФ.

На территории России развитие фондового рынка началось относительно недавно, хотя первая из фондовых бирж была открыта ещё в XVIII веке в Российской империи. В России по состоянию на февраль 2021 г.

существует 6 бирж, согласно данных реестра Центрального Банка России [18]:

- Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС";
- Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа";
- Акционерное общество "Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа";
- Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа»;
- Акционерное общество "Биржа "Санкт-Петербург"
- Акционерное общество "Национальная товарная биржа", г. Москва.

Самой объёмной торговлей и обладающей максимальным набором инструментов является ММВБ-РСТ (объединение Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы).

Согласно таблицы 1, можно проследить, как развивался отечественный фондовый рынок за последние 6 лет, анализируя данные, видна динамика вовлеченности местных и зарубежных инвесторов. За последние несколько лет видно огромный рост числа участников торговли на фондовом рынке так по сравнению с 2018 годом, на конец 2019 количество всех участников московской биржи увеличилось на более 195%, а на конец 2020 года ещё на 226% что существенно больше предыдущих годов. Данная тенденция свидетельствует, что в последние годы фондовый рынок России становится более привлекательным для инвесторов, следует отметить, что он всё также относится к развивающимся и высоко рисковым, об этом свидетельствует относительно маленький прирост иностранных инвесторов [6].

Таблица 1 - Количество уникальных клиентов в системе торгов (на последний день месяца)[17]

Группы клиентов	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Физические лица	1006556	1102996	1310296	1995118	3859911	8787077
Юридические лица	20753	18622	17766	16631	17695	19014
Иностранные лица	8729	9215	10211	11453	14011	17268

Клиенты, передавшие свои средства в доверительное управление	3836	10694	22564	29262	41535	79270
Всего	1040069	1141497	1360837	2012464	3933152	8902629

Доля инвестирующих в российский фондовый рынок заметно увеличилась с 1% населения до 6%, что положительно влияет на дальнейшее развитие этой отрасли в России, однако до уровня развитых стран, где граждане, участвующие в торговле ценными бумагами и составляющие около 50% всего населения государства, еще далеко. У российского фондового рынка есть некоторые проблемы, отрицательно влияющие на имидж и заинтересованность инвесторами, что мешает эффективному развитию рынка. Основное негативное влияние оказывают следующие факторы: отсутствие независимых регистраторов, обеспечивающих полную информационную прозрачность и инфраструктуры, для информирования всех участников фондового рынка.

По состоянию на ноябрь 2020 года в десятке лидеров по капитализации на российском фондовом рынке занимает 8 компаний эмитентов связанных с добычей и переработкой топливно-энергетического сектора, драгоценных металлов и др. Данная статистика свидетельствует о несбалансированном перераспределении ресурсов, ставя в основу однобокую капитализацию, это повышает риски и угрозу не только инвесторам, но и российской экономике. Особое внимание стоит уделить волатильности на российской рынке из-за нестабильного положения рубля в мировой экономике. Так, выше упомянутая проблема о преобладании сырьевых и добывающих компаний, которые сильно зависят от цен на сырьевые ресурсы, такие как: металлы, газ, нефть ставят под удар основную часть капитализации фондового рынка России. Последняя серьёзная проблема, требующая неотлагательного решения, это брокерское страховое покрытие, которое в мировой практике преобладает [6].

Таким образом, перечисленные проблемы в настоящее время являются препятствием для увеличения вовлеченности и активности на российском фондовом рынке внутренних и внешних инвесторов и как следствие, успешного развития фондового рынка России. Для того чтобы фондовый рынок активно развивался, необходима высокая степень доверия, прежде всего со стороны населения, именно от этого зависит устойчивость рынка ценных бумаг. Низкое количество отечественных инвесторов, помимо приведенных причин, связано и с тем, что многие не до конца понимают возможности, предоставляемые фондовым рынком, имеют низкую инвестиционную культуру, низкий уровень финансовой грамотности [21].

Также, чтобы рассмотреть поведение фондового рынка в условиях кризиса, необходимо проанализировать основные биржевые показатели. Для этого был взят период с 2008 по 2020 год, за данный отрезок времени в России произошли три наиболее весомых экономических кризиса.

Для анализа были взяты два основных российских фондовых индекса – индекс ММВБ (в российских рублях) и индекс РТС (в долларах США). Данные индексы представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации индексы российского рынка ценных бумаг, включающие в себя наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся эмитентов страны, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики [12].

Первый по очередности был кризис 2008 года. Предпосылками наступлением экономического кризиса в России стало возникновение проблем в ипотечном секторе в США, банки страны начали разоряться, а цены на акции падать.

Возникшие проблемы на фондовом рынке России обуславливались тем, что из частного сектора ушли зарубежные инвестиции, произошло падение экспортных цен на нефть из-за сокращения производства в США и Европе, вследствие чего также произошло падение российского рубля, что вызвало проблему в погашении кредитов взятых страной в иностранной валюте. В



рассматриваемом периоде показатели фондовых индексов претерпели следующие изменения: биржевой индекс ММВБ снизился на 66,5%, а индекс РТС снизился на 71,4%, вследствие чего общая капитализация фондового рынка России упала на 72%.

Стремительное снижение мировых цен на нефть и введение экономических санкций в отношении России в 2014 году спровоцировало наступление валютного кризиса в стране. Внешнеполитические события повлекли за собой снижение котировок акций, облигаций федерального займа и корпоративных облигаций.

Кроме того, произошла девальвация российского рубля, вызвавшая увеличение объема торгов на валютном рынке Московской биржи в 1,5 раза, из-за чего биржевой индекс РТС снизился [11].

В 2014 году фондовый индекс ММВБ снизился на 7,1%, а индекс РТС снизился на 45,2%. Совокупная капитализация рынка ценных бумаг в валютном выражении снизилась на 50,3%, а объем сделок с акциями увеличился. В текущем 2020 году Россию также настиг экономический кризис. В отличие от предыдущих кризисов, проблема возникла не в финансовом секторе, а был вызван пандемией COVID-19, в результате чего наблюдается падение спроса на сырьевых рынках и очередное удешевление нефти. Дополнительное давление на сектор оказало ослабление рубля и ограничения для нефтедобывающих компаний, установленные сделкой ОПЕК+. С начала года по сегодняшний день показатели биржевых индексов претерпели следующие изменения: индекс ММВБ снизился на 6,23%, а индекс РТС сократился на 25,09%. Капитализация фондового рынка снизилась на 23,73%.

Проведенный анализ динамики биржевых индексов на фондовом рынке в периоды наступления экономических кризисов в России дает возможность сделать вывод о том, что на изменение влияет в основном снижение спроса на сырьевых рынках, что провоцирует обвал цен на нефть и девальвацию российского рубля. Падение уровня цен, в свою очередь, влечет за собой

снижение показателя капитализации фондового рынка и стремительное увеличение индекса волатильности.

В настоящее время государство не может предугадать возникновение очередного экономического кризиса и напрямую повлиять на вызывающие его факторы, поэтому есть необходимость концентрировать внимание на изменении капитализации фондового рынка и его биржевых индексах. Проанализировав динамику и сделав вывод о ее значительности, государство по мере необходимости может проводить антикризисную политику [19].

Говоря о современных тенденциях, отметим, что пандемия коронавируса негативно отразилась на экономике во всем мире, став спусковым крючком кризиса.

На фоне коронавируса инвесторы пересмотрели свои взгляды на инвестирование. Вводимые ограничительные меры в разных странах повлияли практически на все отрасли, связанные с потребительской активностью: туризм, торговля, общепит, развлечения и другие.

Пандемия негативно повлияла на тенденции фондового рынка Российской Федерации, приведя к падению стоимости большого количества акций и рыночной капитализации финансовых активов. Но не на все компании пандемия сказалась негативно, наоборот, цены на акции некоторых компаний даже возросли. Режим самоизоляции стал толчком к ускоренному переходу на цифровые технологии, что поддержало компании технологического сектора. Росли акции биотехов и фармацевтических компаний, так как инвесторы ожидали появления вакцины и лекарств от коронавируса [8].

Например, рассмотрим влияние пандемии на примере компании ПАО «Аэрофлот» (рис. 1).

В период с февраля по апрель 2020 года цены акций компании упали в 2 раза, со 120 до 60 рублей. Потом был незначительный подъем цены акций. А во вторую волну пандемии в ноябре цена за одну акцию снова опустилась до 57 рублей.

Чистый убыток группы "Аэрофлот" в 2020 году по МСФО составил 123,208 миллиарда рублей против прибыли 13,5 млрд. рублей в 2019 году. Выручка снизилась на 55,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 302,182 миллиарда рублей.



Рис. 1. Динамика котировок ПАО «Аэрофлот»[14]

Проблемы «Аэрофлота» не удивительны – пандемию коронавируса тяжело переживают авиакомпании по всему миру. Так, в США убытки несут крупнейшие авиаперевозчики и их инвесторы – инвестфирма BerkshireHathaway недавно отчиталась о \$50 млрд. убытков.

Несмотря на тяжелое финансовое положение, аналитики не ожидают банкротства авиакомпании.

Так как падение пассажиропотока привело и к снижению расходов на обслуживание пассажиров (-20%), топливо (-12%), связь (-25%) и т.п. Стоит отметить, что грузовые перевозки не пострадали от кризиса, а напротив выручка увеличилась более чем на 15%. Также государство окажет

Аэрофлоту поддержку – на компенсации авиакомпаниям было выделено 23,4 млрд. рублей. Все это, конечно, непомогло Аэрофлоту полностью компенсировать убытки, но облегчило ожидания снятия ограничений на авиаперелеты по всему миру.

Другим примером компаний, на которые пандемия коронавируса не сказалась, а даже наоборот, их акции выросли, являются компании, предоставляющие услуги такси и доставку еды.

В качестве примера рассмотрим компанию «Яндекс» (рис. 2).



Рис.2. Динамика котировок компании «Яндекс»[15]

Несмотря на падение в феврале и марте 2020 года, стоимость акций компании начала расти с апреля этого же года и растет по настоящее время. За последний год его акции подорожали более чем вдвое, до 4848 рублей за акцию. На максимуме котировки достигали 5095 рублей.

Всего за 2020 год консолидированная выручка компании составила 218,3 млрд. рублей. Этот показатель на 24% больше, чем в 2019 году.

За время пандемии число партнеров Яндекс. Еды выросло до 26 000 ресторанов и большинство из них молниеносно перестраивались и адаптировались под мир.

Как только в России стали снимать ограничения, эксперты заметили, что люди отказываются от своих новых привычек. Примерно 80% клиентов, которые во время пандемии что-то заказывали через таксистов, вообще не собираются отказываться от этого сценария. Эксперты считают, что тренд будет только усиливаться.

Также рассмотрим динамику акций ПАО «Селигдар», которое специализируется на добыче золота и олова. Обыкновенные акции российского золотодобытчика «Селигдар» за год прибавили 300,5%. Компания заметно выиграла от роста цен на золото. Цена реализации золота в первом полугодии выросла на 34% по сравнению с 1 полугодием 2019 года. А выручка взлетела на 44%, составив 8,5 млрд. рублей[20].

Золото стало одним из самых быстрорастущих активов 2020 года. Инвесторы скупали драгоценный металл из-за неопределенности в экономике и волатильности на рынках.

Для того, чтобы проанализировать современные тенденции фондового рынка России, необходимо рассмотреть биржевой индекс ММВБ, который является главным индикатором развития российского рынка ценных бумаг[1]. На рисунке 3 можно увидеть, что котировки индекса двигаются в рамках восходящего трендового канала.

После стабилизации ситуации вокруг пандемии коронавируса, данный финансовый инструмент начал восстанавливать свои рыночные котировки, в результате чего был достигнут ключевой уровень сопротивления по ценовой отметке – 2860 пунктов.

Исходя из графика, можно прийти к следующему заключению: финансовый инструмент демонстрирует положительную динамику развития.



Рис.3. Динамика биржевого индекса ММВБ [5]

Большинство отраслей экономики пострадало во время пандемии, а фондовый рынок показал положительную динамику[16]. Этому есть объяснение. Во-первых, из-за постоянного снижения ключевой ставки Банка России проценты по банковским вкладам становятся все менее привлекательными. Во-вторых, при снижении деловой активности во время пандемии у людей появилось много времени для того, чтобы задуматься об инвестировании на фондовом рынке, а также изучить инвестиционные инструменты. После того, как частные инвесторы разобрались в условиях и нюансах инвестирования, они стали терпимее и восприимчивее к рискам.

В 2020 году на Московскую биржу пришло частных инвесторов больше, чем суммарно за все предыдущие годы. В 2020 году количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, достигло рекордных 8,8 млн., увеличившись более чем в 2 раза. Рост числа частных

инвесторов связан прежде всего с тем, что население теряло интерес к самому массовому инструменту сбережения – банковским депозитам, из-за снижения ставок как по рублевым, так и по валютным вкладам.

Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями на Московской бирже в 2020 году составила 40,6%, в объеме торгов облигациями - 13%, на спот - рынке валюты - 12,3%, на срочном рынке - 42%. Также за прошедший год частные инвесторы вложили в акции на Московской бирже 301 млрд. рублей, вложения в облигации составили 617 млрд. рублей.

По данным Московской биржи, частных инвесторов в 2020 году больше всего интересовали акции "Газпром" (23,1%), "Лукойл" (11,8%), "Норникель" (11,3%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (10,5% и 8% соответственно), акции "Аэрофлота" (8,2%), ценные бумаги Mail.ru Group (7,4%), привилегированные акции "Сургутнефтегаз" (6,8%), а также акции МТС (6,5%) и банка ВТБ (6,3%).

Еще один важный тренд сегодня: пандемия коронавируса стимулировала работающие на фондовом рынке компании цифровизировать все процессы. В настоящее время процесс инвестирования сильно упростился по сравнению с тем, как это было не только 10 лет, но и даже 3-4 года назад. Сейчас банки и инвестиционные компании создали удобные приложения и купить акцию можно, просто кликнув на нее в телефоне[8].

Таким образом, с одной стороны, пандемия коронавируса негативно сказалась на развитии фондового рынка Российской Федерации, приведя к падению стоимости акций различных компаний, а, с другой стороны, привела к увеличению в 2020 году количества частных инвесторов, а также объемов их вложений.

Итак, Российскому фондовому рынку следует обратить внимание на действия и результаты других более успешных иностранных фондовых рынков, с целью использования опыта других государств. Развитию российского фондового рынка могут стимулировать следующие меры:

1. Стимулировать к развитию организации из разных областей жизнедеятельности человека, для более расширенного фондового рынка;
2. Расширить и создать новые информационные организации с целью более открытого экономического освещения эмитентов;
3. Привлечение местных и иностранных инвесторов путём увеличения дивидендных выплат по акциям, что значительно ускорит развитие фондового рынка;
4. Создать более продвинутую систему защиты инвесторов от рисков связанных с банкротством инвестиционных институтов;
5. Повышать уровень финансовой культуры людей, что даст более чёткое понимание у населения о сути фондового рынка и его преимуществах. Необходимость образования в сфере финансов необходима для предотвращения попадания людей в финансовые пирамиды;
6. Совершенствование системы налогообложения, по операциям на фондовом рынке, путём снижения процентных ставок и налоговых каникул для инвесторов. Фондовый рынок России с каждым годом набирает всё больше эмитентов, инвесторов и других участников торгов, что способствует увеличению объёмов рынка. Государство активно содействует по привлечению населения на отечественную фондовую биржу [6].

Развитие российского фондового рынка — это довольно сложный процесс, который может быть решен только при комплексном подходе со стороны как участников самого рынка, так и государственных органов. По мере развития инвестиционной инфраструктуры и финансовой грамотности населения, решения всех перечисленных проблем, есть надежда, что будет расти и количество отечественных и иностранных инвесторов на фондовом рынке, что, несомненно, станет одним из главных факторов его роста и повышения ликвидности биржевых инструментов [21].

Исходя из вышеописанного материала, можно сделать следующие выводы:



1. Пандемия коронавируса оказывает негативное влияние на динамику капитализации отечественного фондового рынка.

2. Между рынком акций России и США существует схожая динамика, однако, в случае наступления резких внешних шоков, это окажет отрицательное воздействие на котировки отечественных фондовых инструментов.

3. Из-за факторов распространения пандемии коронавируса формируется спираль экономического и финансового кризиса. А так как данная тенденция имеет общемировое значение, то это может оказать двойное негативное влияние на всех внутренних социально-экономические процессы, что так же отрицательно скажется и на отечественном фондовом рынке.

### Литература:

1. Бакшеев В.В. Современные тенденции фондового рынка России: актуальные проблемы в условиях пандемии коронавируса // Инновации и инвестиции. 2020. №7

2. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография - М.: ИНФРА-М, 2013. – 230с.

3. Гогина А.Д. Дикарева И.А. Проблемы развития рынка государственных ценных бумаг России в современных условиях // Вектор экономики. 2021. № 4 (58). С. 4

4. Золотовский А.С. Рынок ценных бумаг и его особенности в России // Актуальные вопросы современной экономики. 2021. № 5. С. 471-478.

5. Индекс мосбиржи // URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/technical/> (дата обращения: 11.11.2021)

6. Иваненко И.А., Якубенко М.Ю. Проблемы и перспективы развития фондового рынка России // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. 2021. № 10. С. 252-256.

7. Игоница Л.Л. Финансовый анализ: учебник для бакалавриата и магистратуры. М.: Русайс, 2020. - 228 с.

8. Ларченко О.В., Кирков И.М. Развитие фондового рынка России в условиях пандемии // Вектор экономики. 2021. № 9 (63).

9. Лялякин Н.Ю. Современные тенденции состояния рынка ценных бумаг и перспективы его развития в РФ // Науч.- техн. и экон. сотрудничество стран АТР в XXI веке. 2014. Т.2. С. 290.
10. Матюхин Д.А., Лунин И.А. Текущие тенденции фондового рынка в России// Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: Межвузовский сборник научных трудов. 2021. № 1. С. 196-201.
11. Мисько О.Н. Организация и функционирование рынка ценных бумаг: учебник. М.: КноРус, 2020. 255 с
12. Михайленко М.Н. Финансовые рынки и институты: учебник для вузов. М.: Юрайт, 2020. 336 с.
13. Николаенкова М.С. Современное состояние и перспективы развития российского фондового рынка //Современные научные исследования и инновации. 2016. №2. С. 19
14. Публичное акционерное общество "Аэрофлот – российские авиалинии"  
// URL: <https://www.aeroflot.ru/ru/ru/issue.aspx?Board=TQBR&code=AFLT> (дата обращения: 03.11.2021)
15. Публичная Компания с ограниченной ответственностью Яндекс Н.В. (Public Limited Liability Company Yandex N.V.) //URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?Code=YNDX> (дата обращения: 04.11.2021)
16. Роман Шпаков: «Пандемия стала драйвером для роста российского фондового рынка»// URL: <https://www.vedomosti.ru/salesdepartment/2020/11/30/roman-shpakov-pandemiya-stala-draiverom-dlya-rosta-rossiiskogo-fondovogo-rinka/> (дата обращения: 11.11.2021)
17. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: <https://www.moex.com/s719>
18. Реестр лицензий бирж и торговых систем / Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: <https://www.cbr.ru/registries/>
19. Сайко А.А., Роганова С.Ю. Капитализация фондового рынка России в условиях экономического кризиса // Трибуна ученого. 2021. № 1. С. 574-578.
20. Селигдар история котировок акций за 2020 год// URL: <https://www.calc.ru/SELG.ME-istoriya-kotirovok-aktsiy-za-2020.html> (дата обращения: 11.11.2021)
21. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития / Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В. // Финансы и кредит. 2018. №3 (771). С. 18
22. Направления совершенствования экономической безопасности Российской Федерации в условиях спада экономики и пандемии / Ю. Р. Мезенцева, Т. В. Сидорина, А. Н. Ромашко [и др.]. – Ростов-на-Дону :

### References:

1. Baksheev V.V. Modern trends of the Russian stock market: actual problems in the conditions of the coronavirus pandemic // Innovations and investments. 2020. №7
2. Berdnikova T.B. Securities market: Past, Present, future: Monograph - M.: INFRA-M, 2013. - 230s.
3. Gogina A.D. Dikareva I.A. Problems of development of the Russian government securities market in modern conditions // Vector of Economics. 2021. No. 4 (58). p. 4
4. Zolotovskiy A.S. The securities market and its features in Russia // Topical issues of modern economics. 2021. No. 5. pp. 471-478.
5. Mosbirzhi index // URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/technical/> (date of request: 11.11.2021)
6. Ivanenko I.A., Yakubenko M.Yu. Problems and prospects of development of the Russian stock market // The strategy of the enterprise in the context of increasing its competitiveness. 2021. No. 10. pp. 252-256.
7. Igonina L.L. Financial analysis: textbook for undergraduate and graduate studies. Moscow: Rusais, 2020. - 228 p.
8. Larchenko O.V., Kirkov I.M. Development of the Russian stock market in the conditions of a pandemic // Vector of Economics. 2021. № 9 (63).
9. Lyalyakin N.Yu. Current trends in the state of the securities market and prospects for its development in the Russian Federation // Sci.- tech. and econ. cooperation of the Asia-Pacific countries in the XXI century. 2014. Vol.2. p. 290.
10. Matyukhin D.A., Lunin I.A. Current trends of the stock market in Russia// Problems of improving the organization of production and management of industrial enterprises: Interuniversity collection of scientific papers. 2021. No. 1. pp. 196-201.
11. Misko O.N. Organization and functioning of the securities market: textbook. M.: KnoRus, 2020. 255 p
12. Mikhailenko M.N. Financial markets and institutions: textbook for universities. Moscow: Yurayt, 2020. 336 p.
13. Nikolaenkova M.S. The current state and prospects of development of the Russian stock market //Modern scientific research and innovation. 2016. No.2. p. 19

14. Public Joint Stock Company "Aeroflot - Russian Airlines" // URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?Board=TQBR&code=AFLT> (accessed: 03.11.2021)
15. Public Limited Liability Company Yandex N.V. (Public Limited Liability Company Yandex N.V.) //URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?Code=YNDX> (accessed: 04.11.2021)
16. Roman Shpakov: "The pandemic has become a driver for the growth of the Russian stock market"// URL: <https://www.vedomosti.ru/salesdepartment/2020/11/30/roman-shpakov-pandemiya-stala-draiverom-dlya-rosta-rossiiskogo-fondovogo-rinka/> (date of request: 11.11.2021)
17. The official website of the Moscow Stock Exchange [Electronic resource]. - URL access mode: <https://www.moex.com/s719>
18. Register of licenses of exchanges and trading systems / Official website of the Central Bank of Russia [Electronic resource]. - URL access mode: <https://www.cbr.ru/registries/>
19. Saiko A.A., Roganova S.Yu. Capitalization of the stock market of Russia in the conditions of the economic crisis // Tribune of the scientist. 2021. No. 1. pp. 574-578.
20. Seligdar history of stock quotations for 2020// URL: <https://www.calc.ru/SELG.ME-istoriya-kotirovok-aktsiy-za-2020.html> (date of application: 11.11.2021)
21. The stock market of Russia: problems and prospects of development / Saybel N.Yu., Kovalchuk A.V. // Finance and credit. 2018. No.3 (771). p. 18
22. Directions of improving the economic security of the Russian Federation in the conditions of economic recession and pandemic / Yu. R. Mezentseva, T. V. Sidorina, A. N. Romashko [and others]. - Rostov-on-Don: AUSBUSINESS, 2021 .-- 163 p. - DOI 10.26526 / monography\_60269170448986.67927493.