

Список использованных источников:

1. Васяйчева В.А., Сахабиева Г.А., Сахабиев В.А. О конкурентоспособности промышленного комплекса Самарской области // НАУКА, ОБРАЗОВАНИЕ И ИННОВАЦИИ: сборник статей Международной научно-практической конференции (28 октября 2016г., г. Уфа). В 5ч. Ч.1 / -Уфа: МЦИИ ОМЕГА САЙНС, 2016. С. 193-196.
2. Сараев А.Л. Управления нелинейной динамики кризисных явлений для многофакторных экономических систем // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2015. № 2 (124). С. 262-273.
3. Теория и практика интеграционных процессов в промышленности Самарской области: монография / В.А. Васяйчева, Н.Г. Гарькина, Е.А. Курносова. – Самара: Изд-во «Самарский университет», 2016. – 188 с.
4. Шаталова Т.Н., Айвазян С.В. Экономическая оценка природных ресурсов в структуре ресурсного потенциала региона: методологический аспект // Вестник Самарского муниципального института управления. 2011. № 2. С. 79-86.

НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Рузаев Н.М.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: капитализация, фондовый рынок, коллективные инвестиции, первичное размещение ценных бумаг, вторичное размещение ценных бумаг.

Фондовый рынок имеет важную роль в национальной экономике, так как отвечает за мобилизацию и перераспределение денежных средств между участниками рынка посредством инструментов рынка: акций и облигаций, и механизмов рынка: первичного (IPO) и вторичного размещения (SPO) ценных бумаг. Как показывают исследования, в структуре инвестиций российских предприятиях в основной капитал привлеченные средства составляют около половины всех инвестируемых ресурсов. При этом за счет банковских кредитов в последнее десятилетие осуществлялось не более 10% инвестиций, а бюджетные инвестиции в экономику не превышали 20% и имеют тенденцию к снижению этой доли [2, с.209-210]. Оставшаяся часть (около 20%) привлеченных финансовых ресурсов для инвестиций мобилизовывалась на фондовом рынке.

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Кононова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

Значение этого механизма по мере укрепления и развития рыночных механизмов закономерно должна возрастать.

Российский рынок акций развивается не обособленно, а совместно с мировым фондовым рынком, включая его развитые, так и развивающиеся сегменты. Развитие фондового рынка характеризуется рядом показателей. Одним из важных показателей объема фондового рынка является «капитализация ценных бумаг» или «рыночная капитализация ценных бумаг». Она определяется в современной литературе с двух позиций. Во-первых, как стоимостная оценка капитала, существующего в форме обращающихся на рынке ценных бумаг: акций и облигаций. Величина капитала представляется в виде произведения общего количества ценных бумаг, обращающихся на рынке и их текущей рыночной ценой. Во-вторых, как потенциальный доход ценных бумаг за время их предполагаемого функционирования [1]. Поскольку доходность ценных бумаг выступает как важнейший фактор формирования их курса, первый подход наиболее распространен.

Анализ капитализации рынка России за последние годы в сравнении с рынками других стран позволяет выявить некоторые закономерности.

Таблица 1

Капитализация рынков акций в млрд. долл. [5]

Страна	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Австралия	1262	1454	1198	1387	1366	1289	1187	1268	1508
Австрия	114	126	85	106	118	97	96	121	151
Бразилия	1337	1546	1229	1227	1020	844	491	759	955
Канада	1677	2171	1913	2060	2114	2095	1593	1994	2367
Швейцария	1065	1229	1090	1233	1541	1495	1519	1403	1686
Китай	3573	4028	3412	3697	3949	6005	8188	7321	8711
Германия	1292	1430	1185	1486	1936	1739	1716	1716	2262
Испания	1435	1172	1031	995	1117	993	787	705	889
Индия	1307	1632	1007	1263	1139	1558	1516	1567	2332
Япония	3306	3828	3325	3479	4543	4378	4895	4955	6223
РФ	762	951	784	825	771	386	393	622	623
США	15077	17283	15641	18668	24035	26331	25068	27352	32121

Приведенные в таблице данные свидетельствуют, что большинство развитых стран за анализируемый период удвоили капитализацию рынка акций. Российский рынок считается молодым и развивающимся, а значит и достаточно рискованным. Поэтому капитализация Российского рынка по сравнению с развитыми рынками стран, являющихся лидерами по капитализации (США, Китая, Японии) остается пока достаточно незначительным по объему. Он в 50 раз меньше рынка США, в десять раз меньше Китайского. Суммарная рыночная стоимость российских акций на конец периода даже меньше чем в таких странах как Бразилия и Испания. Он очень зависит от притока иностранных крупных инвесторов, а также от движения цен на энергоресурсы и курса валюты (доллара). Тревожна и динамика капитализации в анализируемом периоде. Она

не демонстрировала устойчивой тенденции. Капитализация повышалась в 2010, 2012, 2015, 2017 годах, снижалась, в том числе существенно в другие годы (например, в 2014 году упала почти в два раза). В результате к 2017 году капитализация российских акций была ниже, чем в 2009 году.

Большая часть наиболее капитализированных компаний Российского рынка представлена компаниями нефтегазовой, банковской и металлургической отраслями (рисунок 2).

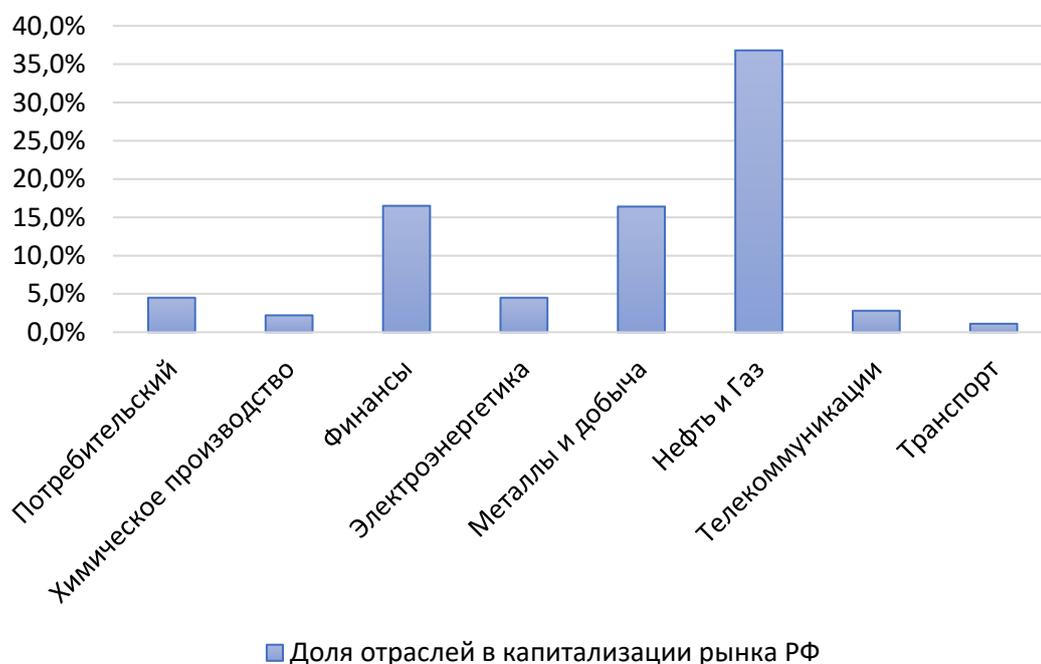


Рис. 2. Доля отраслей в капитализации фондового рынка РФ [3]

Эти очевидные проблемы ставят отечественный рынок в зависимое положение от внешних факторов: нефти, валюты и геополитики.

Так же еще одним из факторов, оказывающих влияние на ослабление отечественного рынка, является отсутствие коллективных инвестиций. Рынок коллективных инвестиций существенно отстает от тех прогнозов, которые содержатся в «Стратегии развития финансовых рынков Российской Федерации на период до 2020 г.: распоряжение Правительства РФ 2043-р от 29.12.2008» [4]. Согласно данным показателям объем активов фондов коллективных инвестиций должен составлять 17 трлн. рублей на конец 2020 года, однако на конец 2017 года объем активов составил всего 447 млрд. рублей. Российские внутренние фонды (Паевые инвестиционные фонды) пока не стали реальной поддержкой российскому фондовому рынку для увеличения его капитализации. Это происходит из-за малой грамотности населения относительно инвестиционных продуктов, в том числе и паевых инвестиционных фондов. Для решения этой проблемы необходимо повысить уровень финансовой грамотности населения, унифицировать финансовые инструменты и делать их максимально простыми и доступными для понимания и приобретения, применяя меры для понижения

номинальной стоимости финансовых инструментов, тем самым делая их доступными для вкладчиков с небольшими суммами сбережений [6].

Поддержку внутреннему рынку могут оказать пенсионные фонды: через изменение структуры портфеля пенсионных накоплений, можно повысить капитализацию отечественного фондового рынка. Если делать отчисления в накопительную часть на уровне 7% это может позволить увеличить объемы частных накоплений в ценных бумагах к 2020 году до 152 млрд. долл., при условии, что доля акции в портфеле увеличится до 55%, но не более, т.к. это может повысить риск будущего пенсионера.

Еще одним фактором повышения капитализации рынка может служить активизация системы публичных размещений, как на первичном рынке (IPO), так и на вторичном (SPO). За 2017 год на Московской бирже было проведено всего 4 публичных размещения на первичном рынке: GlobalTruck разместил почти 50% от своего акционерного капитала на 3,8 млрд. рублей, группа En+ провела IPO на 1,5 млрд. долл., российский ритейлер «Обувь России» провел IPO на 5,9 млрд. рублей, российский ритейлер «Детский мир» подвел итоги первичного публичного размещения (IPO) на 21,1 млрд. рублей [7]. Данное количество пока не велико, но стимулирование этой программы со стороны государства, поможет увеличить глубину фондового рынка. На рынке появятся новые эмитенты, что позволит диверсифицировать отраслевые структуры российского фондового рынка, что повлечет за собой снижение зависимости от рынка сырья и добычи полезных ископаемых. Затишье на рынке IPO тоже обусловлены пока внешними геополитическими неопределённостями, что заставляет компании переносить размещение инвестиций в акции до лучших времен.

Таким образом, на сегодня отечественный фондовый рынок недостаточно развит и демонстрирует неустойчивость привлекательности российских ценных бумаг и уровня их капитализации, что обусловлено нестабильной экономической и геополитической ситуациями: санкциями и оттоком иностранных инвесторов с российского рынка ценных бумаг. Однако, можно выделить основные драйверы, которые могут помочь в развитии рынка ценных бумаг: повышение уровня корпоративного управления в акционерных компаниях, развитие рынка коллективных инвестиций с привлечением пенсионных фондов и НПФ, диверсификация инструментов фондового рынка чрез систему публичного размещения ценных бумаг, повышение уровня финансовой грамотности и доступности инвестиционных продуктов для граждан страны.

Список использованных источников:

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг / Б.И. Алехин. - М.: ЭБТ-Контур, 2017. - 461 с.
2. Кононова Е.Н. Финансовые источники технологического развития экономики (региональный аспект). //Материалы Международной научной конференции «Высокие технологии инновации в науке». ГНИИ «Нацразвитие», 2018.-с.204-2014.

3. Московская Биржа. URL://moex.com (дата обращения: 10.11.2018)
4. Об утверждении стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г.: распоряжение Правительства РФ 2043-р от 29.12.2008 // Система ГАРАНТ [Электрон. ресурс]. – URL://garant.ru (дата обращения: 11.11.2018)
5. Domestic Market Capitalization поданным Всемирной ассоциации бирж.URL://worldbank.org (дата обращения: 10.11.2018).
6. EY. Global IPO Trends: 2015 3Q – 2015 // [Электрон. ресурс]. – URL://inventure.com. (дата обращения: 12.11.2018)
7. IPO & SPO российских компаний в 2017/2018 году. URL: //bcs-express.ru (дата обращения: 15.11.2018).

ОЦЕНКА ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ФГУП «ГЦСС-УПРАВЛЕНИЕ СПЕЦИАЛЬНОЙ СВЯЗИ» С ПОМОЩЬЮ МЕТОДА ЭКСПЕРТНЫХ ОЦЕНОК

Сабилова З.А.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: инновационный потенциал предприятия, метод экспертных оценок, обработка экспертных оценок.

В целях успешного функционирования и улучшения конкурентных позиций на предприятиях проводятся различные виды анализа финансово-хозяйственной деятельности. Большинство предприятий благодаря подобному анализу и отчетам о показателях деятельности имеют достаточную информацию о своей производственно-хозяйственной деятельности, однако не всегда верно используют данную информацию при принятии стратегических решений. Для успешного функционирования каждого предприятия становится недостаточно одного лишь подобного стандартного анализа, так как исключается возможность дать правильную и полноценную оценку потенциала предприятия. Именно поэтому выявление инновационного потенциала, его анализ и оценка становятся неотъемлемой частью в функционировании любого хозяйствующего субъекта.

Инновационный потенциал представляет собой готовность предприятия реализовать инновационные цели и задачи, а также совокупность таких внутренних ресурсов предприятия, как интеллектуальные, материально-технические, финансовые и информационные ресурсы.

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Чебыкина М.В., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры менеджмента Самарского государственного экономического университета.