(cc) BY

Самсонов Евгений Анатольевич
канд. экон. наук, доцент
Гудков Евгений Андреевич
бакалавр, магистрант
ФГБОУ ВО «Иркутский государственный университет путей сообщения»
г. Иркутск, Иркутская область

ФОНДОВЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Аннотация*: актуальность темы обусловлена настоящим кризисным положением России, что обусловлено зависимостью экономики РФ от цены нефти, мировой экономики и политики в целом. В статье приведены данные и показатели, характеризующие особенности фондового рынка. В статье отмечается, что происходящие изменения в мировой экономике в кризисный и посткризисный период оказывают свое влияние на фондовый рынок России. Выявлена тенденция развития российского рынка, заключающаяся в повышении интенсивности торгов и в восстановлении их объемов после кризиса.*

Ключевые слова*: фондовый рынок, ценные бумаги, анализ фондового рынка, экономический кризис, финансовый кризис, брокер, инвестор.*

Кризисы традиционно изучаются в макроэкономическом формате, а исследования, посвященные сущности, признакам кризисов хозяйствующих субъектов, достаточно немногочисленны. Можно сказать, что кризис по своей сути является фазой, завершающей определенный период в развитии организационной системы, начальной стадией нового этапа ее развития. Он представляет определенное обострение противоречий в социально-экономической структуре, угрожающее ее жизнедеятельности в данной среде и возникающее как на стадии управления функционированием этой структуры и на этапе управления ее прогрессом в целом [1].

Фондовый кризис зачастую может быть рассмотрен не в плане обособленной формы финансового кризиса, а уже как фактор, образующих финансовый кризис. Финансовый кризис (в широком смысле) может быть назван как

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

нетривиальное расстройство финансово-кредитной структуры, вместе с процессом ее трансформации, адаптацией к новым тяжелым условиям, реформированием, приводящим к серьезным изменениям важных сегментов экономической политики. Такой кризис способен сопровождается изменением курса фондовых инструментов, понижением курса валют, инфляцией, дефицитом бюджета страны. Наиболее известными являлись: Великая депрессия 1929–1933 гг., финансовый кризис 2007–2008 гг. Существуют, безусловно, различные классификации, градации кризисов [2]. К примеру, могут классифицироваться по регулярности нарушения равновесия (периодические, промежуточные, нерегулярные), по степени охвата (общие, локальные), по проблематике (макро и микрокризисы) и т. п.

Финансовый кризис может сопровождаться такими явлениями, как [2]:

– спад валютных курсов;

– забор банками депозитов в других кредитных учреждениях, лимитирование, понижение выдачи наличных средств со счетов;

– рост ставок процента;

– распад системы расчетов между организациями финансовыми инструментами;

– долговой кризис;

– нарушение денежного обращения.

Данные негативные явления являются серьезными последствиями для экономики страны, а некоторые могут являться частью денежно-кредитной политики государства для сглаживания воздействия кризиса. В торговле ценными бумагами сильно растущий фондовый рынок может способствовать росту производительности. Рыночный «мыльный пузырь» способен увеличивать стоимость активов предприятий, создавая при этом стимулы финансовым менеджерам. Также, быстро растущий фондовый рынок может посодействовать увеличению объемов, котировок акций, числа корпоративных слияний, стоимостей этих сделок. Эти факторы отчасти могут объяснить увеличение роста в торговле ценными бумагами на определенном рынке [3].

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Стоит разобраться в том, что из себя представляет фондовый кризис, в его сущности. В широком смысле фондовый кризис может быть определен как расстройство функционирования фондовой части финансового рынка. Он зачастую сопровождается такими явлениями, как спад курсов ценных бумаг, понижение спроса, стагнация работы долгового рынка, понижение ликвидности, снижение объема операций, повышение транзакционных расходов и т.д. [2].

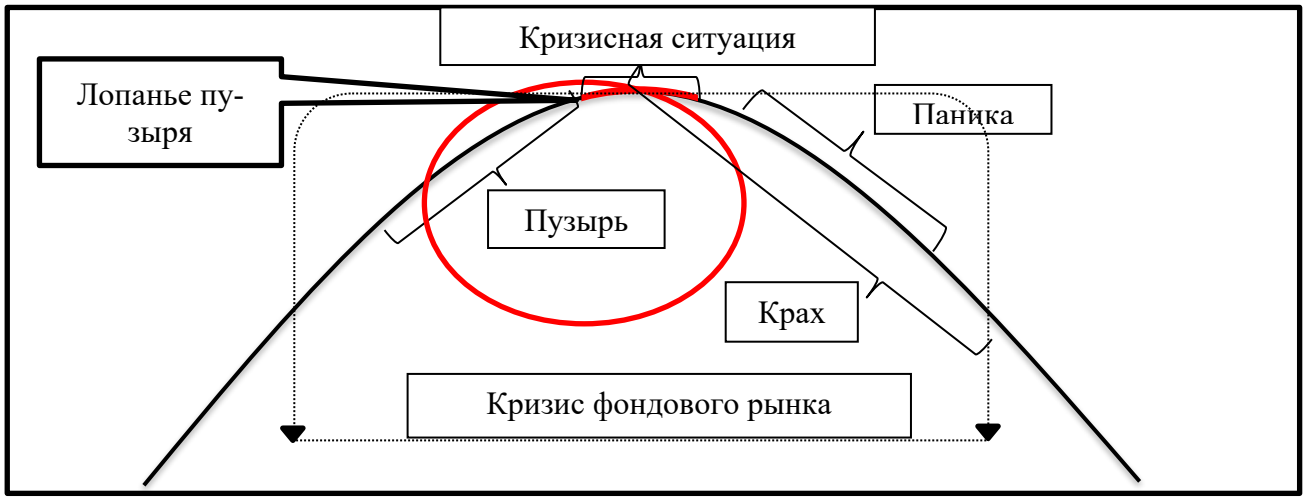

Рис. 1. Схематическое представление кризиса фондового рынка [26]

Фондовый кризис (в узком смысле) – определенная фаза цикла, период от точки повышающегося тренда, когда рынок преобразуется в фазу перегретости, повышенной капитализации с выраженным эффектом пузыря, также резкий перелом и понижающийся тренд, включая период лопанья пузыря (дефолт рынка) (см. рис. 1) [2]. Также можно сказать, что циклические факторы спроса (быстро растущий фондовый рынок, сдвиг потребительского спроса в сторону наиболее дорогих товаров) способны повлиять на ускорение производительности в розничной, оптовой торговле и, собственно, в торговле ценными бумагами [3].

Понятие «пузырь» в плане финансов имеет множество трактовок. К примеру, монетаристы, сподвижники М. Фридмана, в 80–90-е годы прошлого века не допускали их существования. Стоит сказать, в чем основная специфика финансовых пузырей в условиях кризисов падения эффективности капитала. Как правило, под пузырем предполагают самоподдерживающуюся финансовую структуру, которая за счет вовлечения все новых финансовых средств под высокую прибыль обеспечивает большую капитализацию [3].

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

В плане пузырей на рынке ценных бумаг, нет обещания роста, вернуть можно лишь те средства, которые в него привлекаются. В случае, если кто-либо захочет купить ваши акции, то вы их сможете продать, в случае же отсутствия спроса придется занижать цену. Большая часть пузырей до определенного момента сформировывались за счет сбережений населения, пользоваться заемными средствами было весьма сложно, так как под подобные операции банки старались таких заемщиков, безусловно, не кредитовать. Если же для определенных бизнесменов, банкиров обвал данных пузырей могло стоить весьма немало, для уже воспроизводственного контура экономики в общем они не играли глобального значения (хотя были способны ускорить начало нового циклического кризисного явления).

Финансовые пузыри в целом весьма нередко появляются в начале ПЭК-кризисов. На начало такого кризиса центральный банк вполне может приступить к стимулированию роста понижением стоимости кредита для банковских структур и вливая средства в экономику, к примеру, через выкуп неликвидных ценных бумаг у финансовых структур. Это, безусловно, дает возможность банкам понижать ставки для производителей, при этом средств в экономике становится больше, чем уже реальных активов. Следовательно, они уже перетекают в более доходные отрасли в экономике, и там, соответственно, начинают образовываться пузыри. Другими словами, стоимость активов в них начинает сильно перевешивать естественный спрос. Важную роль играет и денежное регулирование со стороны центрального банка. Поскольку банки в случае надувания пузырей все время наращивают кредитование друг друга (т. е. идет активный процесс кредитной эмиссии), то центральные банки начинают сокращать активность собственной эмиссионной деятельности, откачивать с денежных рынков наличную массу, уменьшать денежную базу [3; 4].

Кризисы также могут иметь свои особенности и соответственно свои подразделения на определенные виды (см. табл. 1).

Таблица 1

Классификация кризисов на рынке ценных бумаг

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Признак	Вид кризиса ценных бумаг
По взаимосвязи с кризисными явлениями на других частях рынка финансов	1. часть финансового; 2. самостоятельный.
По периметру охвата	1. на развитых рынках; 2. на формирующихся рынках.
По взаимосвязи с циклической частью экономического продвижения	1. циклический; 2. специфический.
По взаимосвязи с кризисными явлениями в социально-экономической структуре	1. независимый; 2. комплексный.
По длительности, глубине	1. мягкие кризисы; 2. жесткие кризисы.
По сфере обнаружения	1. на рынке долевых бумаг; 2. на рынке долговых ценных бумаг.
По масштабу кризиса	1. локальный; 2. региональный; 3. международный; 4. мировой.

Получается, что кризисы на фондовой бирже могут быть достаточно разнообразны, соответственно, подтверждается их неоднородность и нетривиальность.

Таким образом, можно сказать, что кризис по своей сути является негативным положением в экономике, подвергающим опасности большинство социально-экономических «структур» в стране. Кризис же на фондовом рынке является частью финансового и способен вызывать продолжительные спады цен на ценные бумаги, общественные волнения, понижением спроса и т. п. В случае падения рынка ценных бумаг финансовый также может обвалиться, что в свою очередь вызовет более серьезные масштабы проблемы и потребуется со стороны компетентных структур, государства, производить меры по ликвидации последствий (денежно-кредитная политика, фискальная политика и т. п.). Положение фондового рынка отражает по своей сути настроения инвесторов, хотят они вкладываться или нет, соответственно, при резком спаде участники рынка будут подвержены волнению вследствие чего захотят забрать свои вложения тем самым обваливая капитализацию фирм страны.

Список литературы

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

1. Довыденко О.Г. Понятие кризиса и механизм его возникновения на макро-и микроэкономическом уровне / О.Г. Довыденко // Экономика. Бизнес. Финансы. – 2018. – №4. – С. 10–14.

2. Смокотина И.О. Кризис: Понятие, сущность, причины возникновения, виды кризисов / И.О. Смокотина, П.С. Сонина, О.А. Сапрыкина // Непрерывное профессиональное образование: теория и практика. – 2018. – С. 298–301.

3. Хазин М. Воспоминания о будущем / М. Хазин. – М.: Рипол Классик, 2019.

4. Шуба Н.А. Понятие дефолта кредитной организации / Н.А. Шуба, И.В. Ларионова // Финансовые рынки и банки. – 2021. – №6. – С. 77–80.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)