

71. ОБЗОР ФОНДОВЫХ РЫНКОВ СТРАН-ЛИДЕРОВ (США, РОССИЯ, КИТАЙ)

Самков К.С

Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники
г. Минск, Республика Беларусь

Кулик Н.Л. – канд. экон. наук.

Аннотация. Анализируются фондовые рынки трех стран: США, России и Китая. Рассматриваются такие характеристики, как капитализация, структура, ликвидность, доходность, участие розничных инвесторов, система регулирования. Исходя из положения фондовых рынков стран, выдвигаются их перспективы развития.

Фондовый рынок США представляет собой крупную и развитую систему с высоким уровнем прозрачности и разнообразием инвестиционных возможностей, поскольку на его долю приходится 42,6% общей стоимости мирового фондового рынка. Он имеет большой процент участников фондового рынка и составляет 61% от населения США. Фондовый рынок представлен множеством компаний из разных отраслей экономики, что позволяет инвесторам диверсифицировать свои инвестиции, крупнейшим по капитализации является финансовый сектор – 9.379 трлн. долл. Средняя доходность фондового рынка США составляла 8,4% в год в течение 151 года (с 1871 по 2022 год). На данный момент доходность 10-летних государственных облигаций составляет 4,195%. Система регулирования фондового рынка в США имеет двухуровневую структуру, включая государственные органы центральной власти управляющие организации в отдельных штатах, фондовые биржи и ассоциацию фондовых дилеров. Американский фондовый рынок имеет структуру, включающую первичный и вторичный рынок, централизованные биржи такие как: NYSE (27,69 трлн. долл. на февраль 2022-го) и AMEX (около 1 трлн. долл.), а также электронные площадки (NASDAQ – 24,457 млн. долл.) [1].

В России выбрана смешанная модель фондового рынка, на котором присутствуют и коммерческие банки, и небанковские инвестиционные институты. В России функционируют две основных биржи – Московская и Санкт-Петербургская. Капитализация российского фондового рынка составляет 57 трлн. руб. и находится в третьей десятке. На московской бирже инвесторы совершают операции с ценными бумагами, валютой, золотом, паями биржевых, а Санкт-Петербургская ведет торговлю иностранными ценными бумагами, нефтью, нефтепродуктами и фьючерсами на них. Самые известные биржевые индексы в России – индексы РТС и Мосбиржи. По состоянию на февраль 2024 года самым развитым сектором является энергетика, акции которой, имеют суммарную капитализацию в 27 трлн. руб. Для инвесторов важно учитывать динамику цен на нефть и динамику индекса S&P, поскольку их влияние на индекс ММВБ значительно. Российский фондовый рынок имеет высокую дивидендную доходность по сравнению с другими странами, только в 2022 году у индекса Мосбиржи доходность была равна 10%, а сам фондовый рынок за последние 10 лет имел среднюю доходность 6%. Стоит выделить, что государство играет важную роль в развитии рынка, направляя усилия на привлечение инвестиций и обеспечение информационной прозрачности [2].

Китайский фондовый рынок имеет двухуровневую систему регулирования: Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) и Министерство финансов, а также саморегулируемые организации: биржи и ассоциации участников рынка. Фондовый рынок Китая второй по величине в мире после США, с общей капитализацией 77,7 трлн. юаней (11,7 трлн. долл.) по состоянию на декабрь 2023 года. Он имеет высокую долю розничных инвесторов: 190,5 млн. человек, что составляет 14,6% населения страны и представлен широким спектром отраслей, включая финансовый сектор (32,4%), технологии (18,7%) и промышленность (14,2%). Средняя годовая доходность 10,2% за последние 15 лет (с 2008 по 2023 год). Доходность 10-летних государственных облигаций составляет 3,25% на данный момент. Участниками рынка являются крупные финансовые компании, банки, брокеры и юридические лица, физические лица, инвестирующие напрямую или через взаимные фонды. Основными торговыми биржами являются: Шанхайская фондовая биржа (SSE) – крупнейшая биржа в континентальном Китае, с капитализацией 43,8 трлн. юаней, Шэньчжэньская фондовая биржа (SZSE) – вторая по величине биржа, с капитализацией 27,2 трлн. юаней и Гонконгская фондовая биржа (HKEX) – важный центр для международных инвестиций в китайские компании [3].

Проанализировав состояние фондовых рынков стран лидеров, можно выделить перспективы их дальнейшего развития. Фондовый рынок США остается лидером. Это привлекательный рынок для инвестиций, поскольку его доля составляет около половины от мирового фондового рынка, он имеет большой процент инвесторов, хорошую среднюю доходность, крупнейшие фондовые биржи, а также превосходную систему регулирования. Однако стоит учитывать, что уже сейчас начался процесс глобального реформирования фондового рынка, о чем свидетельствуют в первую очередь

политические, экономические и другие факторы, мы видим, что S&P 500 сейчас на средних уровнях по доходности и нет потенциала роста в секторах. Экономика находится в неплохом состоянии, но общий тренд идет на замедление, поэтому в перспективе от фондового рынка США можно ожидать оптимистичный сценарий в случае, если замедление роста не будет значительным и рост останется на уровне около 1%, умеренную рецессию, когда мы увидим небольшой спад, и в дальнейшем снова рост, что позволит замедлить темпы инфляции и ФРС сможет наконец-то снизить ставку, S&P 500 в таком случае снизится на 17%, и стагфляцию, что предполагает устойчивую динамику инфляции и стимулирует ФРС делать более агрессивные шаги, однако такой вариант маловероятен поскольку инфляция показывает хорошие темпы замедления [4].

Что касается российского фондового рынка, то в настоящее время он выглядит слабо, не входя даже в топ-20 стран по капитализации фондового рынка, ввиду того что рынок считается сравнительно молодым, сильно зависит от индекса S&P 500 и цен на нефть. Несмотря на это российский рынок обладает самым высоким потенциалом роста среди указанных стран. Уже в 2023 году российский фондовый рынок почти полностью отыграл фатальное падение предыдущего кризисного года. Индекс Мосбиржи с начала года вырос на 43,57% по состоянию на 22 декабря, дивидендная доходность продолжает показывать высокие результаты, предполагают, что внутри 2024 года суммарные дивидендные выплаты вырастут до 4.8 трлн. руб., повышается интерес инвесторов к первичному размещению акций российских компаний из различных секторов. Большую роль сыграли введенные санкции против России, позволив перенаправить ресурсы преимущественно на отечественный и другие рынки. Влиять на российские акции будут позитивные финансовые результаты, дивиденды нефтяников и возврат компаний из других секторов к дивидендам, в первую очередь металлургов. Поэтому от российского рынка можно ожидать сильный рост как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, возможно основным риском на данный момент может быть только снижение цен на нефть [5].

У китайского фондового рынка очень большой потенциал роста и у него есть все шансы в долгосрочной перспективе превзойти американский S&P 500 по динамике. В инвестбанке Goldman Sachs уже прогнозируют, что CSI 300 достигнет 4200 пунктов к концу 2024 г. Такой оптимизм связан со снижением процентной ставки с 3,65 до 3,45%, сокращением вдвое гербового сбора на операции с акциями, одобрением выпуска гособлигаций на сумму 1 трлн юаней (\$137 млрд). Так суммарная прибыль эмитентов CSI 300 может вырасти на 12% в 2024 году. В стране низкая инфляция и низкие процентные ставки на фоне неплохой экономической картины, при этом приток иностранных инвестиций в страну продолжается, несмотря на трения с Западом, поэтому можно ожидать, что сильный рост фондового рынка не заставит себя долго ждать [6].

Таким образом, фондовый рынок США остается лидером на фоне Китая и России, однако фондовому рынку свойственно меняться и, как мы видим, с течением времени лидеры будут постоянно сменяться, что подтверждает данное исследование. В целом, изучение фондовых рынков различных стран позволяет прогнозировать будущие тенденции на мировых финансовых рынках и определять оптимальные стратегии инвестирования в условиях глобальной экономической динамики.

Список использованных источников.

1. Рынок акций США [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-aktsii-ssha-11-sektorov-v-detaliakh> — Дата доступа: 05.03.2024.
2. Рынок акций России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://ru.tradingview.com/markets/stocks-russia/market-movers-large-cap/> — Дата доступа: 03.03.2024.
3. Биржа по-китайски [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.tinkoff.ru/invest/research/education/chinese-stock-market/> — Дата доступа: 05.03.2024.
4. Фондовый рынок США: чего ожидать в 2023 году? [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://snob.ru/profile/29689/blog/1007114/> — Дата доступа: 03.03.2024.
5. Характеристика фондового рынка РФ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — https://spravochnick.ru/finansy/harakteristika_fondovogo_rynka/ — Дата доступа: 05.03.2024.
6. Китайский фондовый рынок вырастет больше американского в 2024 году [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/12/15/1011193-kitaiskii-fondovii-ri-nok-virastet-bolshe-amerikanskogo-v-2024-godu> — Дата доступа: 06.03.2024