

УДК 336.764.1

DOI: 10.46548/21vek-2021-1054-0002

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННЫХ ТЕНДЕНЦИЙ НА МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

© 2021

Пашенко Александр Дмитриевич, студент

Московский государственный институт международных отношений (университет)

Министерства иностранных дел Российской Федерации

(119454, Россия, Москва, проспект Вернадского, 76, e-mail: a.d.pashchenko@gmail.com)

Аннотация. Статья посвящена анализу современных тенденций на мировых финансовых рынках. Данный анализ имеет большое практическое значение, так как позволяет выявить реальные и потенциальные риски для инвесторов, оценить возможности дальнейшего инвестирования и сформировать прогноз на перспективу. Получение дохода от инвестиций и возможность реинвестирования – значительная часть бизнеса многих современных компаний, включая фонды прямого инвестирования, и бизнесменов, в том числе стартаперов. Но анализ тенденций на мировых финансовых рынках важен не только для них, но и для компаний, желающих с помощью публичного размещения акций привлечь средства в собственный капитал, как при создании, так и в процессе роста потребности в капитале. В данном случае перед компанией встает выбор: использовать заемные средства, по которым существуют зачастую значительные процентные платежи, или снова привлечь средства в собственный капитал с помощью выпуска дополнительных ценных бумаг к уже имеющимся, то есть осуществления допэмиссии, выполняющей функцию привлечения средств от новых акционеров для развития компании. Проведенный анализ выявил следующие современные тенденции на мировых финансовых рынках: рост популярности как первичного публичного размещения, так и выпуска дополнительных ценных бумаг; снижение доходности по облигациям и рост популярности акций среди инвесторов; растущая роль розничных инвесторов; спекулятивные операции молодых розничных инвесторов; использование криптовалют и токенизация.

Ключевые слова: финансовые рынки, современные тенденции, анализ, инвестиции, инвесторы, привлечение средств, акции, облигации, доходность, реинвестирование, активность, феномен цикличности, криптовалюты, токены, блокчейн.

ANALYSIS OF MODERN TRENDS IN GLOBAL FINANCIAL MARKETS

© 2021

Pashchenko Alexander Dmitrievich, student

Moscow State Institute of International Relations (University) of the

Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation

(119454, Russia, Moscow, Vernadsky Avenue, 76, e-mail: a.d.pashchenko@gmail.com)

Abstract. The article is devoted to the analysis of modern trends in the world financial markets. This analysis is of great practical importance, as it helps to identify real and potential risks for investors, assess the possibilities of further investment and form a forecast for the future. Earning return from investments and the ability to reinvest is a significant part of the business of many modern companies, including private equity funds, and businessmen, including startups. But the analysis of trends in the global financial markets is important not only for them, but also for companies willing to raise funds in equity through public offering of shares, both when creating and in the process of growing capital requirements. In this case, the company is faced with a choice: to use borrowed funds, often accompanied by significant interest payments, or to raise funds to equity capital again by issuing additional securities to the existing ones, that is, carrying out an additional issue that performs the function of raising funds from new shareholders for development of the company. The analysis revealed the following modern trends in the world financial markets: the growing popularity of both the initial public offering and the issue of additional securities; decline in bond yields and growing popularity of stocks among investors; the growing role of retail investors; speculative operations of young retail investors; use of cryptocurrencies and tokenization.

Keywords: financial markets, current trends, analysis, investments, investors, raising funds, stocks, bonds, profitability, reinvestment, activity, the phenomenon of cyclicity, cryptocurrencies, tokens, blockchain.

Введение. В настоящее время, как отмечают многие исследователи, в том числе лауреаты Нобелевской премии по экономике (Юджин Фама [13], Роберт Шиллер [16], Ларс Питер Хансен [15]), все актуальнее становится проблема предсказуемости мировых финансовых рынков и, в частности, проблема предсказуемости цен на финансовые инструменты. Данная проблема тесно связана с научными и практически задаваемыми задачами по оценке доходности и рискованности инвестиций на мировых финансовых рынках, целе-

сообразности использования публичного размещения ценных бумаг для дополнительного привлечения средств компаниями.

В рамках решения проблемы предсказуемости мировых финансовых рынков и, в частности, проблемы предсказуемости цен на финансовые инструменты, важное место занимают вопросы анализа тенденций на мировых финансовых рынках. Данному аспекту этой проблемы свои работы посвятили многие отечественные и зарубежные ученые: Бутяева Ю.А. [1],

Демченко А.В. [2], Иванова В.В. [3], Лесных Ю.Г., Плотников А.В., Визер В.В. [4], Маковецкий М.Ю. [5], Мамедьяров З. [6], Очиллов И.С. Баракаева М. [7], Пшеничная В.П. [8], Рубцов Б.Б., Напольнов А.В. [9], Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. [10], Хлыстова О.В., Капустина А.В. [11], Д. Лукас, Р. Макдональд [12], Х. Чои, В. Нанда и Р. Масулис [14] и др. В то же время отдельные вопросы анализа тенденций на мировых финансовых рынках пока еще недостаточно изучены, кроме того, данные рынки подвержены постоянным изменениям, воздействию вновь появляющихся факторов и новых тенденций, требующих незамедлительного изучения и анализа.

Целью работы является анализ современных тенденций на мировых финансовых рынках.

Материалы и результаты исследования. Согласно результатам проведенного анализа одна из современных тенденций на мировых финансовых рынках – рост популярности *IPO* и *FPO*, а также расцвет *SPAC*. Так, в 2020 году почти по всему миру наблюдался «бум» *IPO*. Периоды, когда проведение *IPO* становится особенно выгодным и значительное количество компаний начинают торговаться на бирже, принято называть «горячими». Рынок *FPO* в данном случае движется в одном направлении с рынком *IPO*, так как их доходностью зачастую движут одни и те же факторы. Менеджмент старается выпустить акции на биржу в моменты, когда возможные денежные поступления от этого максимальны, что, зачастую, совпадает с периодами перегрева рынка или переоцененности компании. Действительно, в 2020 году рынок одних только *IPO* по данным *Deutsche Bank* составил 218 млрд. долларов, что на 36% больше, чем в 2019 году, а общая капитализация мирового рынка акций превысила 100 трлн. долларов, то есть за год увеличилась примерно на 15 трлн долларов [19].

2020-й год, ставший для мировой экономики шоковым из-за вводимых по всему миру карантинных ограничений, тем не менее стал рекордным по объемам в США (180 млрд. долл., что вдвое выше показателя 2019 года) [19]. Это может объясняться тем, что как компании-эмитенты, так и инвесторы даже на этапе спада ожидают быстрого восстановления экономики – во многом из-за значительного государственного вмешательства. Существуют и другие объяснения повышенной активности размещений в «горячие» периоды, в том числе связанные с поведенческими финансами, и зачастую они не исключают друг друга, а, наоборот, дополняют.

В 2020 году особую популярность приобрели *SPAC*, используя которые, компания может значительно сократить расходы по выходу на биржу. Примерно 40% размещений происходило через этот механизм. [20] По данным *NASDAQ*, объем средств, привлеченных через слияние со *SPAC*, уже превзошел объем средств от традиционных *IPO* на этой площадке. Это вызвано не только меньшими затратами, но и упрощенной процедурой, что позволило компаниям быстро среагировать на изменения на рынках капитала

и выйти на биржу значительно раньше, чем это случилось бы, используя они традиционные *IPO*. Кроме того, высока вероятность, что по количеству и, скорее всего, объему *IPO* 2021 год будет не хуже 2020, и поставит очередной рекорд, поэтому компании *SPAC* пользуются все большей популярностью у инвесторов.

Следующая современная тенденция на мировых финансовых рынках, выявленная в результате проведенного анализа, – снижение доходности по облигациям и рост популярности акций среди инвесторов. Снижение процентных ставок в экономике приводит к тому, что облигации растут в цене, и инвесторы начинают обращать большее внимание на более рискованные и потенциально более доходные активы. В целом, следует и дальше ожидать относительно низких ставок по облигациям и высоких цен на акции. Что касается России, то все еще относительно низкие процентные ставки заставляют цены на акции расти, достигая рекордных значений. С другой стороны, на российском рынке есть другая ярко выраженная тенденция, которая препятствует приходу иностранных инвесторов на российский рынок акций. Она заключается в том, что повышение курса акций в долгосрочном периоде после 2008 года оказывается менее значительным, чем ослабление национальной валюты, что можно понять, проанализировав графики индексов *IMOEX* и *PTC*. Таким образом, если оценивать акции в национальной валюте, то эффект низких ставок наблюдается, а если анализировать цены российских акций в долларах, то индекс *PTC* на начало апреля 2021 (1485,03) оказывается ниже, чем на начало декабря 2019 (1548,92) [17, 18].

Таким образом, в России эффект низких процентных ставок для акций хотя и существует, но не является достаточно значительным, чтобы сильно повлиять на цены акций в более устойчивых валютах. Для облигаций эффект низких ставок практически сошел на нет на начало апреля 2021 года на фоне роста инфляционных ожиданий и ожиданий по динамике ключевой ставки.

Еще одной современной тенденцией на мировых финансовых рынках является растущая роль розничных инвесторов. В 2020 наблюдался небывалый всплеск активности розничных инвесторов на мировых финансовых рынках. По оценкам *Bloomberg Intelligence*, с начала по июнь 2020 года доля частных инвесторов (непрофессиональных инвесторов, управляющих собственными деньгами) составила 19,5% от общего *order flow* в США, то есть возросла с 10,1% в 2010 году и 14,9% в 2019 году. В июне 2020 *Bank of America* сообщил, что объем торгов акциями и *ETF* США, в котором участвуют розничные инвесторы, вырос почти на 80% по сравнению с июнем 2019 [19].

Такой рост розничных инвестиций можно объяснить пандемией коронавируса. С началом пандемии люди стали проводить больше времени дома, и некоторые используют свое свободное время, чтобы попробовать свои силы в инвестировании и трейдинге.

По мере того, как в первой половине 2020 года рынки падали и восстанавливались, розничные инвесторы устремились на него, чтобы извлечь выгоду из этого благоприятного для инвестиций времени.

Кроме того, инвестирование еще никогда не было таким простым. Онлайн-брокерские компании позволяют инвесторам быстро и легко зарегистрироваться и приступить к торговле. Только в первом квартале 2020 года было открыто более миллиона новых онлайн-брокерских счетов. Эти онлайн-брокеры, как правило, намного более доступны, чем традиционные. Например, с начала 2020 года по май *Robinhood* сообщила о 3 миллионах новых учетных записей, и более половины их новых клиентов открывают свои первые брокерские счета.

При этом прирост новых клиентов отмечают и в России. Если в декабре 2019 года сделки совершили 392 тысячи человек, то в декабре 2020 – уже 1,4 млн. человек. В 2020 году на Московской бирже зарегистрировалось около 5 млн частных инвесторов. За год на нее пришло больше инвесторов, чем суммарно за все предыдущие годы, а общее количество индивидуальных инвесторов достигло 8,8 млн человек. В 2020 году частные инвесторы вложили в акции на Мосбирже 301 млрд рублей. Объем торгов на бирже достиг 23,9 трлн рублей – практически в два раза больше, чем в 2019 году. Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями составила 40,6%, облигациями – 13%, на спот-рынке валюты – 12,3%, на срочном рынке – 42%.

В России становится все более популярным и весьма удачный инструмент сбережения – индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), позволяющий пользоваться налоговыми вычетами, которые, в свою очередь, повышают доходность. За 2020 год инвесторы открыли более 1,8 млн ИИС, а их общее количество достигло 3 млн. Наибольшее количество таких счетов среди банков открыли клиенты «Сбера» – 1,7 млн, «Тинькофф» – 645,1 тыс. и ВТБ – 523,9 тыс. Среди брокерских компаний: БКС – 172,3 тысячи, «Открытие Брокер» – более 106,7 тысяч, «Финам» – 72,7 тысячи. Среди управляющих компаний: «Сбер Управление Активами» – 214,3 тысячи, «Альфа-Капитал» – 47,2 тысячи и «Регион» – 34,6 тысячи.

В «портфель частного инвестора» вошли акции «Газпрома» (23,1%), «Лукойла» (11,8%), «Норникеля» (11,3%), обыкновенные и привилегированные акции «Сбера» (10,5% и 8% соответственно), акции «Аэрофлота» (8,2%), ценные бумаги *Mail.ru Group* (7,4%). Из иностранных ценных бумаг инвесторы выбирали акции *Alibaba* (29,5%), *Pfizer* (11,6%), *Apple* (11,1%), *Tesla* (9,9%), *Intel* (8%), *Boeing* (7,7%), *Amazon* (7%).

На рынках всего мира влияние розничных торговцев не осталось незамеченным. В целом розничные инвесторы обеспечивали рынки ликвидностью, в то время как многие институциональные инвесторы отказывались от своих покупок. В некоторых случаях спекуляции и «стадное поведение» приводили к значительной неустойчивости. Одним из видимых результатов таких манипуляций стал рост интереса к

розничным инвестициям. Такой уровень розничной торговли вряд ли сохранится в долгосрочной перспективе. Исторически объем розничной торговли увеличивался в периоды более высокой волатильности и затем снижался. В то время как розничное инвестирование медленно развивалось, благодаря тенденции к более доступным онлайн-брокерам, пандемия коронавируса вызвала массовый всплеск розничной торговли, и можно ожидать, что уровни розничной торговли вернутся к нормальному значению, когда пандемия пройдет.

В качестве следующей современной тенденции на мировых финансовых рынках можно выделить спекулятивные операции молодых розничных инвесторов и акции-мемы. Существует определенный тип розничных инвесторов, который стал наиболее заметным во время пандемии, – это те, кто занимается дневной торговлей и спекулирует, стремясь получить быструю прибыль. Они также могут использовать кредитное плечо для увеличения своих зачастую и без того волатильных и недиверсифицированных портфелей. Так, 43% респондентов в опросе *Yahoo Finance* и *Harris* заявили, что за период с начала пандемии они использовали кредитное плечо, будь то маржинальная торговля или опционы. Эти инвесторы остаются в плюсе, пока рынок продолжает восходящий тренд, но, в случае разворота, ситуация может измениться.

Во время пандемии получил также развитие феномен, названный «*meme stocks*» или «*meme stonks*», что можно перевести на русский как «мемные акции», или «акции-мемы». Слово *stonks* является искаженным вариантом слова *stocks*, которое обычно используется, чтобы обозначить неудачную инвестицию. Акции-мемы – это акции, объемы торговли которых выросли не из-за эффективности компании, а, скорее, из-за ажиотажа в социальных сетях и онлайн-форумах. По этой причине эти акции часто становятся переоцененными. Примерами таких акций являются акции *GameStop*, *AMC* и *BlackBerry*. Хотя сами компании не добились выдающихся результатов в последние годы, акции этих трех компаний стали вирусными на популярном форуме *Reddit*, и в конце января 2021 года цены на них резко выросли. Акции *BlackBerry* выросли более чем в три раза, а акции *AMC* выросли почти в десять раз. Виральность (степень распространения информации) акций *GameStop* значительно превысила популярность двух упомянутых ранее компаний, и цена акций *GameStop* выросла за несколько дней на сотни долларов. Так, в начале января 2021 года акции *GameStop* были оценены в 17,25 долларов – цена, которая оставалась в стабильном диапазоне на протяжении всего 2020 года. Затем, примерно через 20 дней, рост *GME*, вызванный обсуждениями в Интернете, стал заметен: 26 января цена на *GME* достигла 147,98 долларов на закрытие дня, по сравнению с 76,79 долларов днем ранее и всего 39,36 долларов неделей ранее.

GameStop стала, пожалуй, самой разрекламированной акцией-мемом. На рисунке 1 приведена динамика цен акций *Gamestop* с августа 2020 по май 2021 гг.



Рисунок 1 – Динамика цен на акции Gamestop с августа 2020 по май 2021 гг.

«Мемные акции» становятся популярными из-за виральности в Интернете, и, как правило, сталкиваются с быстрыми скачками цен. Поскольку повышение цены можно назвать искусственным, то есть не связанным с результатом фактической деятельности компании, эти скачки сопровождаются неизбежным крахом.

И, наконец, еще одна современная тенденция на мировых финансовых рынках – использование криптовалют и токенизация. Появление цифровых криптоактивов, в том числе криптовалют, базирующихся на собственном блокчейне, и токенов, использующих уже существовавшую блокчейн-платформу, серьезно отразилось на финансовом мире. По состоянию на 2020 год в обращении находятся тысячи различных токенов. Поскольку новые токены разрабатываются для решения расширяющихся вариантов использования блокчейна, количество различных токенов, вероятно, будет продолжать расти заметными темпами.

По мере того, как индустрия блокчейнов продолжает развиваться, количество уникальных цифровых активов будет только расти в соответствии с многогранными потребностями всех участников экосистемы, начиная от корпоративных партнеров и заканчивая отдельными пользователями. Учитывая, что создание новых активов в цифровом мире зачастую проще, чем в физическом мире, ожидается, что эти цифровые активы улучшат способы работы, взаимодействия и создания ценности в различных отраслях, тем самым открывая широкий спектр новых социальных и экономических возможностей.

Вывод. Таким образом, по результатам проведенного анализа можно выделить следующие современные тенденции на мировых финансовых рынках: рост популярности IPO и FPO, расцвет SPAC; снижение доходности по облигациям и рост популярности акций среди инвесторов; растущая роль розничных инвесторов; спекулятивные операции молодых розничных инвесторов; криптовалюты и токенизация.

Результаты проведенного анализа могут быть полезны как реальным и потенциальным инвесторам, так и компаниям, планирующим привлечь дополнительные средства с помощью публичного размещения ценных бумаг на мировых финансовых рынках, а также могут быть использованы для дальнейших изысканий, например, в рамках отдельных видов финансовых активов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Бутяева Ю.А. IPO российских компаний на российских и западных фондовых биржах: сложившийся опыт и перспективы // Научный альманах. 2017. №1-1(27). С.64-70.
2. Демченко А.В. Этапы IPO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://iteam.ru/publications/corporation/section_98/article_3195 (дата обращения 24.05.2021).
3. Иванова В.В. Современные финансовые рынки // Монография. М.: Проспект, 2014. – С. 537 с.
4. Лесных Ю.Г., Плотноков А.В., Визер В.В. Оценка IPO и SPO как инструментов привлечения инвестиций (на материалах электроэнергетической отрасли) // Экономика и предпринимательство. 2017. №6 (83). С. 602-606.
5. Маковецкий М.Ю. Современные тенденции развития мирового финансового рынка // Омский научный вестник. 2014. № 4 (131).
6. Мамедьяров З. Роль фондовых рынков в стимулировании инновационных процессов. Мировая экономика и международные отношения. 2020. Т. 64, № 11. С. 31-41.
7. Очиллов И.С. Баракаева М. Операции IPO: сущность, приоритеты и недостатки // Вестник современной науки. 2017. Т.1 №1-1(25). С.51-53.
8. Пшеничная В.П., Дребенникова М.Ю. Тенденции развития мирового финансового рынка // Вестник уральского института экономики, управления и права. 2016. №3. С.4-10.
9. Рубцов Б.Б., Напольнов А.В. Мировой и российский рынки IPO: анализ тенденций и перспектив развития. Стратегические решения и риск-менеджмент. 2011. № 5. С.60-69.
10. Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. Отличия фондового рынка США от российского фондового рынка // Символ науки. 2017. №1. С. 69-71.
11. Хлыстова О.В., Капустина А.В. Проблемы и перспективы развития российского рынка IPO/SPO // Вестник морского государственного университета. 2019. №84. С. 46-50.
12. Deborah J. Lucas, Robert L. McDonald. Equity Issues and Stock Price Dynamics // The Journal of Finance. September 1990. Vol. XLV, No 4. P. 1019-1043.
13. Eugene Fama, Does the Fed control interest rates? // The Review of Asset Pricing Studies 3 (2). December 2013, P. 180-199.

14. Hyuk Choe, Ronald W. Masulis, Vikram Nanda. Common stock offerings across the business cycle: Theory and evidence. Journal of Empirical Finance. June 1993. Vol. 1, Issue 1. P. 3-31.

15. Lars Peter Hansen. Uncertainty Spillovers for Markets and Policy // University of Chicago, Becker Friedman Institute for Economics Working Paper, September 2, 2020.

16. Robert Shiller, Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events, October 1, 2019 – 400 p.

17. База данных котировок акций Investing.com [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/equities/>

18. База данных IPO / SPO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.preqveca.ru/placements/> (дата обращения 24.05.2021)

19. Federal Reserve Board: official website [Electronic Resource]. - Mode of access: <https://www.federalreserve.gov>

20. Nasdaq: official website [Electronic resource]. - Mode of access: https://www.nasdaq.com/US_Securities_and_Exchange
Commission: official website [Electronic Resource]. - Mode of access: <https://www.sec.gov/>

Статья поступила в редакцию 25.05.2021

Статья принята к публикации 16.06.2021