

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЕГИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

И.В. Фадеев, О.Г. Савинов

Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия

Обоснование. Согласно данным Банка России количество розничных инвесторов на бирже неуклонно растет [1], при этом массовый выход российских граждан на фондовый рынок в 2021 г. был обусловлен стремлением получить доход от вложений в акции и облигации как резидентов, так и нерезидентов [2, с. 112]. Привлечение розничных инвесторов на российский фондовый рынок, а также локальный региональный рынок — актуальная задача Банка России, который в рамках мегарегулирования проводит активную просветительскую и организационную работу с гражданами, принимает участие в разработке законов, обеспечивающих защиту прав потребителей. Однако низкая капитализация самарских компаний создает риски для инвесторов и требует оценки будущих доходов.

Цель — исследовать рыночную стоимость компаний Самарской области для привлечения розничных клиентов на региональный розничный рынок с целью инвестирования в котируемые на бирже акции компаний Самарской области.

Методы. Основным методом для расчета стоимости компаний Самарской области стал DCF-подход [3, с. 3], в основе которого лежит дисконтирование будущих денежных потоков предприятий к текущим рыночным ценам с учетом ставки дисконтирования (1). Для наиболее точного подбора ставки дисконтирования, был выбран показатель WACC, отображающий минимально необходимую рентабельность для удовлетворения интересов как инвесторов, так и кредиторов (2). Рентабельность активов в рамках расчета WACC рассчитывалась с помощью модели CAPM, бенчмарком для которой являлось изменение индекса Московской биржи (3). Анализ динамики числа клиентов и структуры ценных бумаг проводился путем определения темпов роста и прироста показателей на основании статистических данных Банка России. Ниже, приведены основные формулы для проведения расчетов:

$$DCF = \sum FCF_n / (1 + WACC)^n; \quad (1)$$

$$WACC = Ra \cdot (E/(E + D)) + Rd \cdot (1 - t) \cdot (D/(E + D)); \quad (2)$$

$$Ra = Rf + \beta(Rm - Rf). \quad (3)$$

Результаты. Полученные данные о справедливой стоимости компаний «КуйбышевАзот» [4] и «Самара-энерго» [5] свидетельствуют о наличии существенного дисконта рыночной цены к внутренней стоимости компаний (см. таблицу).

Таблица. Оценка дисконта рыночной цены к справедливой стоимости компаний ПАО «КуйбышевАзот» и ПАО «Самараэнерго»

Название компании	Показатели стоимости		
	рыночная цена (на момент исследования), руб/акция	справедливая стоимость (по DCF-оценке), руб/акция	дисконт рыночной цены к справедливой стоимости, %
ПАО «КуйбышевАзот»	448	757,94	59
ПАО «Самараэнерго»	1,2	2,46	148,8

Потенциал привлечения клиентов для инвестирования в акции компаний Самарской области оценен на основании анализа динамики числа клиентов на брокерском обслуживании [1]. Был выявлен положительный тренд, свидетельствующий о предпочтениях граждан инвестировать в рискованные, но более доходные, чем вклады, активы (см. рисунок).

Выводы. В результате анализа дисконта рыночной цены к справедливой стоимости компаний Самарской области, а также выявления тренда повышения активности розничных инвесторов на фондовом рынке

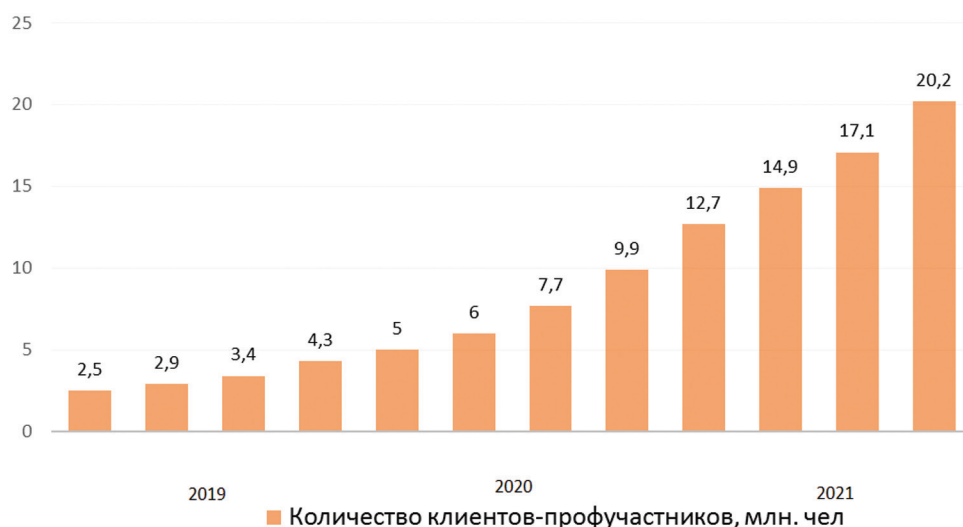


Рис. Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании

подтверждена гипотеза о возможности привлечения граждан Самарской области на региональный финансовый рынок. Для наиболее эффективного обеспечения этого процесса, на наш взгляд, необходимо:

- повысить прозрачность функционирования рынка и доступность проведения транзакций без взывания комиссий [6, с. 105];
- информировать частных инвесторов о важных финансовых аспектах деятельности ведущих российских и в т.ч. Самарских компаний для оценки доходов и рисков инвестиционных вложений [7, с. 172];
- обеспечить защиту прав потребителей на рынке финансовых услуг.

Все это будет способствовать росту доверия потребителей к финансовому рынку, привлечению сбережений розничных клиентов в инвестирование региональных компаний, что будет стимулировать развитие экономики региона.

Ключевые слова: розничные инвесторы; региональный фондовый рынок; оценка стоимости компаний.

Список литературы

1. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал // Банк России. 2021. 26 с. Доступ по ссылке: <https://investfunds.ru/analytics/295871/download/>
2. Годовой отчет 2021 // Банк России. 2021. 375 с. Доступ по ссылке: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40915/ar_2021.pdf
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / пер. с англ. 5-е изд. Москва: Альпина Бизнес Букс, 2008. 1340 с.
4. [kuazot.ru](https://www.kuazot.ru/invest/ifrs_reporting/) [Электронный ресурс]. Финансовая отчетность ПАО «КуйбышевАзот» за 2021 год // ПАО «КуйбышевАзот». Доступ по ссылке: https://www.kuazot.ru/invest/ifrs_reporting/
5. Финансовая отчетность ПАО «Самараэнерго» за 2021 год. Доступ по ссылке: <https://www.samaraenergo.ru/files/aktsioneram/%D0%93%D0%BE%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9%20%D0%BE%D1%82%D1%87%D0%B5%D1%82%20%D0%9F%D0%90%D0%9E%20%D0%A1%D0%B0%D0%BC%D0%B0%D1%80%D0%B0%D1%8D%D0%BD%D0%B5%D1%80%D0%B3%D0%BE%20%D0%B7%D0%B0%202021%20%D0%B3%D0%BE%D0%B4.pdf>
6. Савинова Н.Г. Функционирование национальной платежной системы Российской Федерации в современных условиях: дис. ... канд. экон. наук. Самара, 2012. 158 с.
7. Савинов О.Г. Формирование инвестиционной модели финансового поведения граждан в условиях таргетирования инфляции // Сборник научных статей по итогам национальной научно-практической конференции «Научное пространство России: генезис и трансформация в условиях реализации целей устойчивого развития». Санкт-Петербург, 2020. С. 170–173.

Сведения об авторах:

Илья Владимирович Фадеев — студент, группа Фикр-1801, Институт национальной и мировой экономики; Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия. E-mail: william.fadeev@yandex.ru

Олег Германович Савинов — научный руководитель, кандидат экономических наук, доцент; доцент кафедры финансов и кредита; Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия. E-mail: ogsvnv@gmail.com