

ФИНАНСЫ. КРЕДИТ. БАНКИ

FINANCE. CREDIT. CANS

Экономические системы. 2024. Том 17, № 4. С. 180–192.

Economic Systems. 2024;17(4):180-192.

Научная статья

5.2.4 – Финансы

УДК 336

DOI 10.29030/2309-2076-2024-17-4-180-192

Методические аспекты банковской аналитической деятельности на рынке ценных бумаг

Алексей Витальевич Михайлов✉

Московский государственный институт международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел Российской Федерации, Москва, Россия

✉ alexeymihailow@mail.ru

Аннотация. Российский сегмент банковского инвестиционного бизнеса в настоящее время находится в стадии становления. Однако современная военно-политическая ситуация в мире, а также санкционное давление на банковский сектор России со стороны стран Запада определяют специфику и перспективы его развития. В частности, особую актуальность приобретают вопросы, касающиеся методического обеспечения банковской аналитической деятельности на рынке ценных бумаг.

Методология исследования включает в себя анализ деятельности инвестиционных банков с использованием комплексного подхода, построенного на основе обобщения и структуризации информации из разных источников, и системного подхода, чтобы исследовать объект как целостный комплекс взаимосвязанных элементов. Также в статье использован метод регрессионного анализа, позволивший сравнить различные подходы к исследованию ценовой ситуации на рынке ценных бумаг.

В результате установлено, что оценку перспектив развития рынка ценных бумаг целесообразно осуществляется на основе ряда индикаторов, позволяющих определить, в каком состоянии будет находиться фондовый рынок в будущем. Главным в этом процессе является правильное определение и структурирование направлений развития рынка ценных бумаг, выбор индикаторов. В отдельных случаях возникает необходимость использовать совокупность индикаторов, позволяющих более глубоко и обоснованно исследовать ценовую ситуацию на фондовом рынке.

Сделан вывод, что методы технического анализа в применении к рынку ценных бумаг российских эмитентов обеспечивают среднюю точность полученных оценок; методы

© Михайлов А.В., 2024

фундаментального анализа обеспечивают более точную оценку; наиболее точные результаты показывает сочетание подходов фундаментального анализа с принципами технического анализа, хотя и в данном случае результаты требуют дополнительной проверки и уточнения.

Ключевые слова: рынок, акции, аналитика, методы, фундаментальный анализ, технический анализ

Для цитирования: Михайлов А.В. Методические аспекты банковской аналитической деятельности на рынке ценных бумаг // Экономические системы. 2024. Том 17, № 4. С. 180–192. DOI 10.29030/2309-2076-2024-17-4-180-192.

Original article

Methodological aspects of banking analytical activities in the securities market

Alexey V. Mikhailov✉

Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation, Moscow, Russia

✉ alexeymihailow@mail.ru

Abstract. The Russian segment of the banking investment business is currently in its infancy, but the current military-political situation in the world, as well as the sanctions pressure on the Russian banking sector from Western countries, determine the specifics and prospects for the development of this segment of the Russian banking business, in particular, they actualize issues related to the methodological support of banking analytical activities in the securities market. The purpose of this article is to determine the methodological foundations of banking analytics associated with determining the cost of securities.

The research methodology includes a general theoretical analysis of the activities of investment banks using an integrated approach built on the basis of generalization and structuring of information from different sources, and a systems approach to study the object as a holistic complex of interrelated elements; and the article also uses the regression analysis method, which made it possible to compare different approaches to studying the price situation in the securities market. As a result, it was established that the assessment of the prospects for the development of the securities market is carried out on the basis of a number of indicators that allow us to determine the state of the stock market in the future. The main thing in this process is the correct definition and structuring of directions, the choice of indicators. In some cases, it is advisable to use a set of indicators that allow us to study the price situation on the stock market.

It was concluded that the methods of technical analysis as applied to the market of securities of Russian issuers provide an average accuracy of the obtained estimates; methods of fundamental

analysis provide a more subtle assessment; the most accurate results are shown by a combination of fundamental analysis approaches with the principles of technical analysis, although in this case the results require additional verification and clarification.

Keywords: market, shares, analytics, methods, fundamental analysis, technical analysis

For citation: Mikhailov A.V. Methodological aspects of banking analytical activities in the securities market. *Economic Systems*. 2024;17(4):180-192. (In Russ.). DOI 10.29030/2309-2076-2024-17-4-180-192.

Введение

В начале XXI столетия опыт стран с рыночной экономикой убедительно свидетельствует о том, что создание стабильной и суверенной экономики возможно только при условии эффективно функционирующего механизма финансового рынка. При этом важной проблемой развития национальной экономики в современных политико-экономических условиях является формирование финансово-экономического механизма, нацеленного на реализацию инвестиционно-инновационной модели экономического развития, требующей создания или усовершенствования работы целого ряда финансовых институтов, среди которых особое место отводится инвестиционным банкам.

Обычно инвестиционные банки занимают роль посредника в регулировании и проведении финансовых операций. К примеру, их привлекают в процессе запуска новой компании первичного публичного размещения акций, а также при осуществлении сделок, связанных со слиянием корпоративных структур.

Основными клиентами инвестиционных банков являются корпорации, правительства государств, хедж-фонды, пенсионные фонды и другие финансовые учреждения, которым необходимы услуги, связанные с привлечением капитала, обеспечением деятельности на фондовом рынке, которые заинтересованы в услугах андеррайтинга, брокерских и информационных услугах.

Деятельность инвестиционных банков играет важную роль в экономике, ведь они влияют на стабильность стран мира и развитие бизнеса, а также занимают позиции одних из крупнейших игроков на финансовом рынке.

Российский сегмент банковского инвестиционного бизнеса в настоящее время находится в стадии становления, однако современная военно-политическая ситуация в мире, а также санкционное давление на банковский сектор России со стороны стран Запада определяют специфику и перспективы развития данного сегмента российского банковского бизнеса, в частности актуализируют вопросы, касающиеся методического обеспечения банковской аналитической деятельности на рынке ценных бумаг.

Исследование данной специфики представляет собой важную научно-теоретическую проблему и определяет практические перспективы развития инвестиционных банков в России.

Российскую проблематику развития инвестиционных банков изучали М.М. Абреков, А.В. Власов [1], А. Дамодаран [2], О.Ю. Донецкова, В.В. Петрушова [3], О.И. Крушинская, К.С. Монастырева [4], В.Д. Селиверстов, В.А. Семина [5], А.И. Соснило [6], А.Д. Сосновских [7], А.И. Ульяницкая [8] и др.

Данные авторы отмечали сложности развития инвестиционного банкинга в России, обращая внимание на то, что санкционное давление и ограничения в доступе российских инвестиционных банков к рынкам капитала существенно снижают эффективность деятельности данных структур, формируя в России особую национальную модель финансового банкинга, ориентированного в основном на внутренние потребности инвесторов в условиях снижения активности фондового рынка и уменьшения потребности в слияниях компаний.

В то же время, несмотря на значительный вклад данных ученых в развитие теоретико-практических основ инвестиционного банкинга, вопросы методики аналитических исследований в данной сфере банковской деятельности разработаны явно недостаточно.

Поэтому *целью* данной статьи является совершенствование методики банковской аналитики, связанной с определением стоимости ценных бумаг.

Методология исследования включает в себя общетеоретический анализ деятельности инвестиционных банков с использованием комплексного подхода, построенного на основе обобщения и структуризации информации из разных источников, и системного подхода, чтобы исследовать объект как целостный комплекс взаимосвязанных элементов. Также в статье использован метод регрессионного анализа, который позволил сравнить различные подходы к исследованию ценовой ситуации на рынке ценных бумаг.

Основная часть

Рассматривая проблемы инвестиционной банковской деятельности в России, следует отметить, что данная отрасль является молодой и берет свое начало с 1990 г., когда крупнейшая российская энергетическая компания «Газпром» выпустила свои акции и приобрела статус акционерного общества. Несмотря на то что данное событие отчасти зародило российскую инвестиционную банковскую деятельность, основные услуги, которые оказывают инвестиционные банки во всем мире, в частности осуществление IPO и сделок М & А, в России на сегодняшний день практически не востребованы.

Важно отметить, что, по данным информационного и рейтингового агентства АК & М, на фоне массового ухода иностранных инвесторов из России, а также выхода российских инвесторов из своих зарубежных активов, темпы роста российского рынка сделок М & А в первом полугодии 2022 г. ускорились. За этот период было зафиксировано 217 транзакций, что тем не менее на 26,2% меньше по сравнению с тем же периодом прошлого года (294 сделки)¹. В действитель-

¹ Бюллетень «рынок слияний и поглощений» // Информационное агентство АК & М. 2023. Янв. URL: <http://mergers.akm.ru> (дата обращения: 08.09.2024).

ности в 2022 г. с российского рынка ушли многие крупные компании, которые были вынуждены продать свои активы на фоне политических причин. Пример тому – выход французской группы Renault из российских автомобилестроительных активов. В частности, 67,61%-ная доля группы в «АвтоВАЗе» была передана ФГУП «НАМИ», а завод «Рено Россия» – правительству Москвы¹.

На сегодняшний день на фоне низкой активности в области сделок IPO и M&A инвестиционные банки в России в большей степени осуществляют различные операции на рынке ценных бумаг, а также оказывают различные услуги, связанные с инвестиционной деятельностью.

К специфическим признакам рынка ценных бумаг, которые определяют ценовые ориентиры, относятся:

1) рынок ценных бумаг – узкоспециализированный (каждый финансовый продукт нацелен на свою аудиторию) рынок;

2) рынок ценных бумаг конкурентно ориентирован как внутренне, так и внешне;

3) рынок ценных бумаг является рынком, испытывающим влияние высоких рисков: законодательных, систематических, кредитных, валютных и риска ликвидности.

Перечисленные специальные признаки требуют использования системного подхода к исследованию рынка ценных бумаг, который реализуется в рамках консультационной деятельности.

Предоставляя консультационные услуги, банк выполняет функцию инвестиционного советника. Коммерческие банки в силу своей специфической деятельности являются субъектами, генерирующими значительный объем экономической и другой информации, не доступной для других компаний и физических лиц. Этот привилегированный статус делает банковские учреждения одними из основных продавцов информации.

Важным сегментом предоставления консалтинговых инвестиционных услуг являются инвесторы. Для них банковские учреждения могут осуществлять:

1) анализ фондового рынка и прогнозирование его последующей динамики;

2) оценку ценных бумаг;

3) определение и количественное измерение возможных рисков инвестирования;

4) анализ склонности к риску инвестора;

5) формулирование инвестиционной стратегии на основе определенных целей и отношения к риску;

6) оценку ожидаемой эффективности вложений.

Кроме того, для более полного информирования клиентов о состоянии рынка ценных бумаг и инвестиционных качествах отдельных финансовых инструментов банки могут заниматься рейтинговой деятельностью, а также разработ-

¹ Бюллетень «рынок слияний и поглощений» // Информационное агентство АК & М. 2023. Янв. URL: <http://mergers.akm.ru> (дата обращения: 08.09.2024).

кой и расчетом фондовых индексов для построения как собственных, так и клиентских индексных портфелей ценных бумаг.

С учетом сложности процесса взаимодействия между участниками рынка ценных бумаг, наличия большого количества посредников методологию исследования ценовых механизмов на этом рынке целесообразно дополнить подходами теории принятия решений и теории игр (рис. 1).

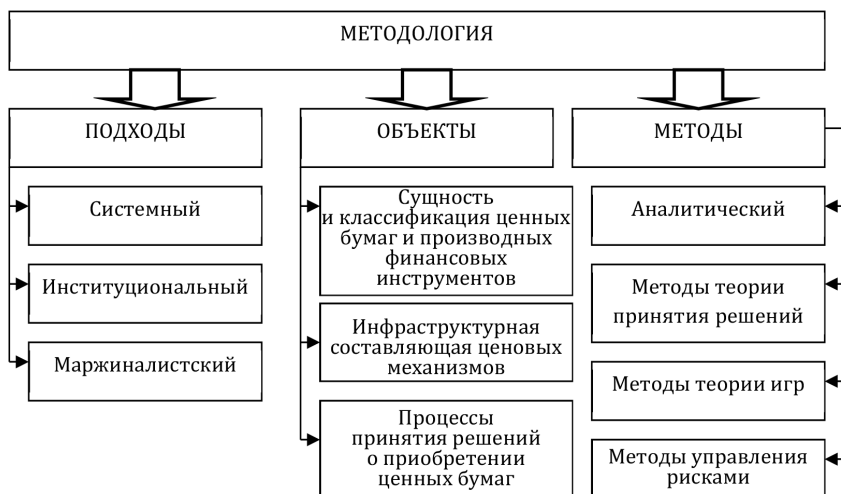


Рис. 1. Методологические основы анализа ценовых механизмов рынка ценных бумаг

Источник: составлено автором.

Таким образом, в основе методологии исследования ценовых механизмов рынка ценных бумаг лежат три подхода: системный, институциональный и маржиналистский. Выбор подходов обусловлен спецификой объектов исследования.

Так, исследование функционирования рынка ценных бумаг и специфики ценовых механизмов должно быть осуществлено на основе системного подхода с учетом системности процессов, происходящих на рынке ценных бумаг. Исследование инфраструктурной составляющей рынка ценных бумаг требует применения системного и институционального подходов, в частности теории асимметрии информации и транзакционных затрат. Необходимость применения маржиналистского подхода обусловлена тем, что полезность является одной из определяющих составляющих формирования пакета ценных бумаг.

На практике наиболее распространены два исторических подхода к анализу рынка ценных бумаг: фундаментальный и технический. Фундаментальный анализ изучает движение цен под влиянием макроэкономических факторов.

Технический анализ можно определить как метод прогнозирования динамики цен, основанный на математических, а не на экономических теориях¹.

Оценка перспектив развития рынка ценных бумаг осуществляется на основе ряда индикаторов, позволяющих определить, в каком состоянии будет находиться фондовый рынок в будущем. Главным в этом процессе является правильное определение и структурирование направлений, выбор индикаторов. В отдельных случаях целесообразно использовать совокупность индикаторов², позволяющих исследовать ценовую ситуацию на фондовом рынке.

Для апробации методов технического и фундаментального анализа рынка ценных бумаг автором было проанализировано изменение цен акций ПАО «Сургутнефтегаз». Для этого использовалась статистика биржевых котировок этих акций за 50 периодов 2023 г. (с 10 августа по 10 декабря) и применены три метода технического анализа: построение MACD-гистограммы; построение Price Oscillator (OSC); расчет индекса относительной силы (RSI). MACD-гистограмма (метод конвергенции – дивергенции) чаще всего применяется при анализе цены акций на отрезках времени от суток и более.

На рис. 2 приведены результаты анализа изменения цены акций ПАО «Сургутнефтегаз» по методу MACD-гистограммы. По данным рис. 2, сразу после открытия рынка сигналы MACD-гистограммы для цены акций показывали ожидаемый ее рост, который и произошел на самом деле, – по биржевому графику цены. После этого все последующие сигналы прогнозировали снижение цены или наличие горизонтального тренда, что в целом соответствовало действительности.

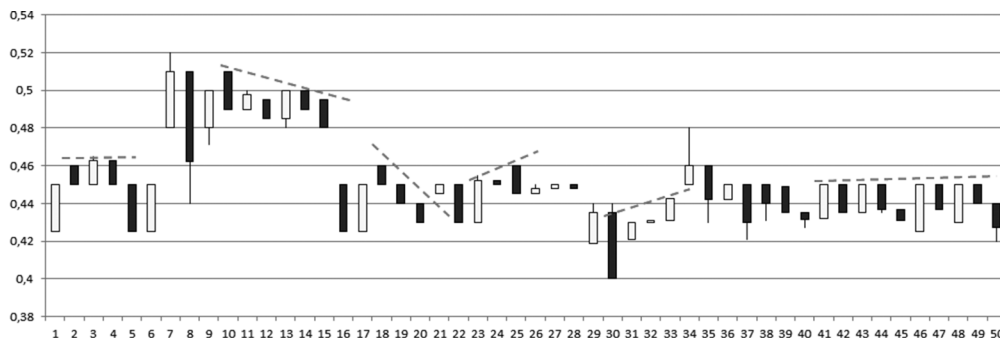


Рис. 2. Анализ по методу MACD-гистограммы изменения цены акций ПАО «Сургутнефтегаз» за 50 периодов 2023 г. – с 10 августа по 10 декабря

Источник: составлено автором по данным [9].

При проведении анализа по методу OSC-осциллятора (рис. 3) вычисляют простые скользящие средние с длинным и коротким периодами усреднения, с по-

¹ Гусева И.А. Финансовые рынки и институты. М. : Юрайт, 2017. С. 221.

² Дамиров В.А. Оценка влияния макроэкономических факторов на российский рынок акций // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 2–1. С. 1–5.

мощью чего обнаруживают колебания, рассчитанные усреднением цены с коротким интервалом по сравнению с интервалом более долгосрочных тенденций.

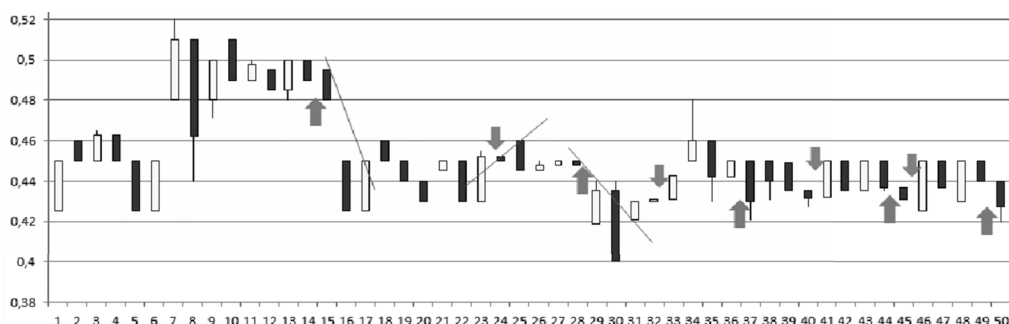


Рис. 3. Анализ по методу OSC-осциллятора для цены акций
ПАО «Сургутнефтегаз» за 50 периодов 2023 г. – с 10 августа по 10 декабря

Источник: составлено автором по данным [9].

Анализ по методу OSC-осциллятора для цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» показывает недостоверные сигналы, не совпадающие с последующей динамикой биржевого графика цены. Большинство сигналов OSC предполагают незначительные и несущественные изменения во время горизонтального тренда. Первый сигнал (в сентябре 2023 г.) ошибочный, поскольку он показывает будущий рост цены акции ПАО «Сургутнефтегаз», но фактически произошло ее снижение.

Метод RSI (рис. 4) позволяет отдельно проводить анализ движения цен вверх и движения цен вниз, усреднять их с помощью экспоненциального среднего с выбранным периодом, и показывает процент от полного движения на текущие изменения цены. При этом RSI сигнализирует о стремлении рынка к изменению тенденции при больших (близких к 100%) или малых (близких к 0%) величинах.

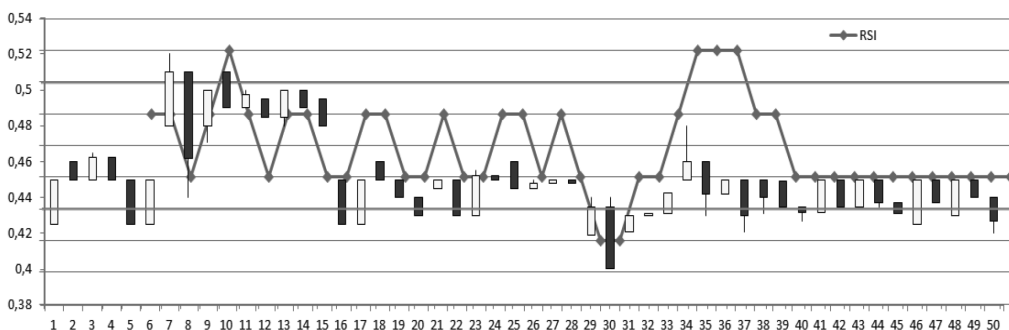


Рис. 4. Анализ по методу RSI-осциллятора для цены акций
ПАО «Сургутнефтегаз» за 50 периодов 2023 г. – с 10 августа по 10 декабря

Источник: составлено автором по данным [9].

Анализ методом RSI-осциллятора для цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» показывает один достоверный сигнал на повышение цены акции в сентябре 2023 г. (10-й период) и один сигнал ошибочный в первой половине ноября (35–37-й периоды).

Следовательно, методы технического анализа показывают, с одной стороны, не очень высокую достоверность результатов (на примере цены акции отечественного эмитента). С другой стороны, применение методов технического анализа для оценки тенденций изменения цен акций российских эмитентов всегда отличалось невысокой точностью полученных оценок из-за нерегулярных котировок, что было характерно для динамики цен и до 2023 г.

Для применения методов фундаментального анализа к прогнозированию цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» (Y) выбраны три влиятельные переменные: X_1 – рейтинг компании в структуре нефтегазового комплекса России [10]; X_2 – чистая прибыль ПАО «Сургутнефтегаз»; X_3 – макроэкономический показатель (уровень инфляции).

На первом этапе было выполнено многофакторное авторегрессионное прогнозирование выбранных влиятельных факторов (табл. 1).

Согласно данным табл. 1, точность полученных прогнозных моделей для 2022 г. выше и составляет 85–94%, что говорит о высокой адекватности полученных прогнозных моделей. Относительно 2023 г. точность аналогичных моделей составляет от 68–76%, что заметно ниже, но все еще является достаточным уровнем адекватности, что позволило использовать полученные результаты на втором этапе – прогнозирование изменения цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» в зависимости от этих переменных.

Полученные модели многофакторной регрессии зависимости изменения цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» от трех выбранных переменных имеют точность 62,4% для 2022 г. и 35,6% для 2023 г. И если для данных 2022 г. полученная модель является недостаточно точной (но с ее помощью можно получать общие тенденции изменения цены акции ПАО «Сургутнефтегаз»), то для 2023 г. точность модели не достаточна и она не может быть применена на практике.

Для повышения качества проведенного моделирования и роста точности прогнозирования к моделям были добавлены мультипликативные авторегрессионные компоненты (зависимость цены акции от ее же значений в трех предыдущих периодах). Хотя такой подход выходит за пределы фундаментального анализа и является сочетанием его подходов с базовыми принципами технического анализа, но за счет этого на данных 2022 г. полученная модель обеспечивает 88,9% точности, что позволяет говорить о достаточной точности полученной аппроксимации. Исходя из данных 2023 г. точность модели составляет всего 43,0%, вследствие чего:

– способы технического анализа в применении к рынку ценных бумаг российских эмитентов обеспечивают среднюю точность полученных оценок;

Таблица 1

Результаты комплексного прогнозирования цены акции ПАО «Сургутнефтегаз»

Название модели	Математический вид модели	Точность прогноза, %
Результативное прогнозное моделирование прибыли ПАО «Сургутнефтегаз» (Y)		
Многофакторная регрессия, 2022 г.	$Y_{\text{общ}} = ((0,73 + 0,97 \times X_3) \times (0,21 + 0,97 \times X_2) \times (-0,89 + 1,03 \times X_1))^{1/3}$	62,4
Многофакторная регрессия, 2023 г.	$Y_{\text{общ}} = ((0,19 + 0,32 \times X_3) \times (0,17 - 0,21 \times X_2) \times (0,4 - 0,12 \times X_1))^{1/3}$	35,6
Многофакторная регрессия с мультипликативной авторегрессионной компонентой, 2022 г.	$Y_{(t)} = ((10,08 + 0,53 \times Y_{(t-3)}) \times (6,10 + 0,71 \times Y_{(t-2)}) \times (3,08 + 0,85 \times Y_{(t-2)}) \times (0,73 + 0,97 \times X_3) \times (0,21 + 0,98 \times X_2) \times (-0,89 + 1,03 \times X_1))^{1/6}$	88,9
Многофакторная регрессия с мультипликативной авторегрессионной компонентой, 2023 г.	$Y_{(t)} = ((3,08 + 0,85 \times Y_{(t-3)}) \times (1,02 - 0,094 \times Y_{(t-3)}) \times (0,95 \pm 0,21 \times Y_{(t-2)}) \times (0,19 + 0,32 \times X_3) \times (0,1 - 0,21 \times X_2) \times (0,4 - 0,12 \times X_1))^{1/6}$	43,0
Вспомогательное прогнозное моделирование (X_i) – рейтинга		
Множественная авторегрессия, 2022 г.	$X_{1(t)} = ((9,21 + 0,57 \times X_{1(t-3)}) \times (5,51 + 0,74 \times X_{1(t-2)}) \times (3,93 + 0,81 \times X_{1(t-2)}))^{1/3}$	84,7
Множественная авторегрессия, 2023 г.	$X_{1(t)} = ((3,93 + 0,81 \times X_{1(t-1)}) \times (0,93 + 0,0032 \times X_{1(t-3)}) \times (0,88 + 0,0052 \times X_{1(t-2)}))^{1/3}$	67,6
Вспомогательное прогнозное моделирование (X_2) – прибыли		
Множественная авторегрессия, 2022 г.	$X_{2(t)} = ((10,72 + 0,50 \times X_{2(t-3)}) \times (6,82 + 0,68 \times X_{2(t-2)}) \times (4,49 + 0,78 \times X_{2(t-2)}))^{1/3}$	87,7
Множественная авторегрессия, 2023 г.	$X_{2(t)} = ((4,49 + 0,78 \times X_{2(t-1)}) \times (0,95 + 0,0022 \times X_{2(t-3)}) \times (0,92 + 0,0034 \times X_{2(t-2)}))^{1/3}$	75,8
Вспомогательное прогнозное моделирование влиятельных факторов (X_3) – уровня инфляции		
Множественная авторегрессия, 2022 г.	$X_{3(t)} = ((10,01 + 0,50 \times X_{3(t-3)}) \times (6,43 + 0,69 \times X_{3(t-2)}) \times (3,65 + 0,82 \times X_{3(t-1)}))^{1/3}$	93,9
Множественная авторегрессия, 2023 г.	$X_{2(t)} = ((3,65 + 0,82 \times X_{3(t-1)}) \times (0,98 + 0,00065 \times X_{3(t-3)}) \times (0,94 + 0,0023 \times X_{3(t-2)}))^{1/3}$	72,8

- методы фундаментального анализа обеспечивают более тонкую оценку;
- наиболее точные результаты показывает сочетание подходов фундаментального анализа с принципами технического анализа, хотя и в данном случае результаты требуют дополнительной проверки и уточнения, например с помощью методики экспертного опроса.

Заключение

В настоящее время в России в результате снижения объема сделок слияния и поглощения и сложностей с привлечением финансовых ресурсов на мировой рынок инвестиционный банкинг обращается к активизации практики оказания иных финансовых услуг.

В этой новой среде способность инвестиционного банка создавать и использовать различные идеи на основе его готовности к информационно-аналитической деятельности является важным конкурентным преимуществом (при условии достаточно точного прогнозирования тенденций развития фондового рынка с использованием адекватных аналитических моделей, учитывающих особенности данного рынка). На практике в настоящее время наиболее распространены два метода анализа рынка ценных бумаг: фундаментальный и технический. Автором были исследованы одни из самых стабильных акций отечественного фондового рынка – акции ПАО «Сургутнефтегаз». Для этого использовалась статистика их биржевых котировок за 50 периодов 2023 г. (с 10 августа по 10 декабря) и применены три метода технического анализа: построение MACD-гистограммы; построение Price Oscillator (OSC); расчет индекса относительной силы (RSI).

В результате установлено, что методы технического анализа в применении к рынку ценных бумаг российских эмитентов обеспечивают среднюю точность полученных оценок; методы фундаментального анализа обеспечивают более точную оценку; наиболее точные результаты показывает сочетание подходов фундаментального анализа с принципами технического анализа, хотя и в данном случае результаты требуют дополнительной проверки и уточнения.

Список источников

1. Абреков М.М., Власов А.В. Рынки ICO и IPO: обзор состояния и перспектив // *Пространственная экономика*. 2022. Т. 18, № 4. С. 36–67.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. Москва : Альпина Паблишер, 2020. 275 с.
3. Донецкова О.Ю., Петрушова В.В. Текущее состояние инвестиционной деятельности банков в России // *Мир новой экономики*. 2020. № 14 (2). С. 54–63. DOI: 10.26794/2220-6469-2020-14-2-54-63.
4. Крушинская О.И., Монастырева К.С. Тенденции и перспективы инвестиционного банкинга РФ // *Молодая наука Сибири: электрон. науч. журн*. 2021. No. 2 (12). URL: <http://mnv.irgups.ru/toma/212-2021> (дата обращения: 10.09.2024).
5. Селиверстов В.Д., Семина В.А. Инвестиционный банкинг в России, проблемы развития и перспективы // *Финансовые рынки и банки*. 2022. № 8. URL: <https://cyberleninka>.

ru/article/n/investitsionnyy-banking-v-rossii-problemy-razvitiya-i-perspektivy (дата обращения: 20.09.2024).

6. Соснило А.И. Анализ и оценка эффективности IPO Российских компаний // Научный журнал НИУ ИТМО. 2023. № 1. С. 27–34. (Экономика и экологический менеджмент).

7. Сосновских А.Д. Направления развития деятельности инвестиционных банков в РФ // Хроноэкономика. 2020. № 3 (24). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-razvitiya-deyatelnosti-investitsionnyh-bankov-v-rf> (дата обращения: 22.09.2024).

8. Ульяницкая А.И. IPO как фактор привлечения капитала и повышения стоимости бизнеса (анализ, эффективность, оценка влияния на стоимость компании) // Вестник науки. 2021. Т. 1, № 12 (45). С. 66–74.

9. ПАО «Сургутнефтегаз». URL: https://www.banki.ru/investment/share/Surgutneftegazp_SNGSP (дата обращения: 13.09.2024).

10. Рейтинг крупнейших компаний России по объему реализации продукции – RAEX-600. URL: https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest_companies/2022/ (дата обращения: 13.09.2024).

References

1. Abrekov M.M., Vlasov A.V. ICO and IPO markets: an overview of the state and prospects. *Spatial Economics*. 2022;18(4):36–67. (In Russ.).

2. Damodaran A. Investment assessment. Tools and methods for evaluating any assets. Moscow: Alpina Publisher, 2020. 275 p. (In Russ.).

3. Donetskova O.Yu., Petrushova V.V. The current state of investment activity of banks in Russia. *The world of the new economy*. 2020;14(2):54–63. DOI: 10.26794/2220-6469-2020-14-2-54-63. (In Russ.).

4. Krushinskaya O.I., Monastireva K.S. Trends and prospects of investment banking in the Russian Federation. *Young Science of Siberia: electron. scientific journal* 2021;(2(12)). URL: <http://mnv.irgups.ru/toma/212-2021>. (In Russ.).

5. Seliverstov V.D., Semina V.A. Investment banking in Russia, development problems and prospects. *Financial markets and banks*. 2022;(8). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnyy-banking-v-rossii-problemy-razvitiya-i-perspektivy>. (In Russ.).

6. Sosnilo A.I. Analysis and evaluation of the effectiveness of IPOs of Russian companies. *Scientific Journal of the National Research University ITMO*. 2023;(1):27–34. (Economics and Environmental Management). (In Russ.).

7. Sosnovskikh A.D. Directions of development of investment banks in the Russian Federation. *Chronoeconomics*. 2020;(3(24)). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-razvitiya-deyatelnosti-investitsionnyh-bankov-v-rf>. (In Russ.).

8. Ulyanitskaya A.I. IPO as a factor of attracting capital and increasing business value (analysis, efficiency, assessment of the impact on the value of the company). *Bulletin of Science*. 2021;1(12(45)):66–74. (In Russ.).

9. Surgutneftegaz PJSC. URL: https://www.banki.ru/investment/share/Surgutneftegazp_SNGSP (In Russ.).

10. Rating of the largest Russian companies in terms of product sales – RAEX-600. URL: https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest_companies/2022/. (In Russ.).

Информация об авторе / Information about the author

А.В. Михайлов – соискатель кафедры международных финансов Московского государственного института международных отношений (университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации, Москва, Россия, alexeymihailow@mail.ru.

A.V. Mikhailov – PhD applicant, Department of international finance, Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of foreign affairs of the Russian Federation, Moscow, Russia, alexeymihailow@mail.ru.

Статья поступила в редакцию 02.10.2024; одобрена после рецензирования 31.10.2024; принята к публикации 10.11.2024.

The article was submitted 02.10.2024; approved after reviewing 31.10.2024; accepted for publication 10.11.2024.