

Хрущева Валерия Владимировна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: leraloo2013@yandex.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: tropina_zanna@inbox.ru

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ И ИХ ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

Аннотация: статья посвящена проблемам формирования фондовых индексов на российском и международном рынках, определено их значение для биржевой торговли, значение индексов для инвесторов.

Ключевые слова: фондовый рынок, фондовая биржа, фондовые индексы, частные инвесторы, институциональные инвесторы.

STOCK INDICES AND THEIR VALUE FOR EXCHANGE TRADE

Abstract: The article is devoted to the problems of the functioning of stock indices in the Russian and international markets, their significance for exchange trading is determined.

Keywords: stock market, stock exchange, stock indices.

Важной частью финансовой системы любого государства является фондовый рынок. А его эффективное функционирование – это обязательное условие развития экономики страны в целом. С данным фактом, в свою очередь, связано значительное число прогнозов на этом рынке, для формирования которых необходимы фондовые индексы.

Индекс – это показатель динамики цен определенной совокупности ценных бумаг, представляющей собой «индексную корзину». В отличие от изменения абсолютных показателей, изменения индексов являются более наглядными, так как показывают общую тенденцию развития фондового рынка, даже если движение цен ценных бумаг «индексной корзины» происходит в разных направлениях.

Первый индекс был создан в США в 1884 году. Его автором был Чарльз Доу – известный журналист, основатель газеты «The Wall Street Journal». Первоначально в индекс Dow Jones Transportation Average было включено 11 передовых американских компаний, работающих в сфере транспорта. Индекс показывал динамику цен на акции и ряд облигаций указанных компаний. На данный момент индекс имеет название Dow Jones Industrial Average и рассчитывается по котировкам акций 30 основных промышленных компаний Америки. Фондовые индексы США появились одними из первых и сегодня считаются самыми востребованными на рынке.

Еще один известный индекс S&P 500 начинает свою историю от первого индекса Standard & Poor's, впервые представленного в 1923 году. В своем нынешнем виде S&P 500 существует с марта 1957 года. К этому времени технологии позволяли производить расчет индекса в режиме реального времени.

Фондовые индексы – это показатели, позволяющие составить представление о ситуации, существующей на данный момент на рынке ценных бумаг. Они находятся в прямой зависимости от переменных, которые указывают на цену акций. В действительности стоимость ценных бумаг находится в непрерывном движении. Она то повышается, то вновь снижается, на ее изменение оказывают влияние различные факторы.

Каждая биржа или компания имеет целый ряд индексов, у которых есть так называемые подиндексы. Все вместе это называется семейством фондового индекса. Основным фондовым индексом Китая является индекс Hang Seng Index, который принадлежит компании HSI Services Limited. Этот

индекс появился в 1969 году, а сегодня капитализация его корзины превышает 3 трлн. долларов, количество компаний периодически меняется и колеблется в пределах 50.

Индекс Доу Джонса также имеет огромное семейство, как и любой другой фондовый индекс из числа основных. Свое семейство индексов имеет и биржа NASDAQ, индикаторы которой учитывают поведение ценных бумаг более чем 4 500 американских и зарубежных компаний. Сюда включаются сводный индекс NASDAQ Composite, объединяющий все компании в листинге биржи, а также индекс NASDAQ National Market и другие отраслевые индексы.

Значимое семейство индексов в Европе – показатели немецкого фондового рынка DAX 30, Dax Price Index, Dax 100 Sector Indexes, а также французские индексы CAC (Cotation Assistée en Continu), которые отличаются количеством входящих в них акций.

«Московская биржа» также обладает семейством индексов, куда входят основные показатели Московской межбанковской валютной биржи (далее – ММВБ) и Российской торговой системы (далее – РТС). Кроме того, сюда включены индексы акций второго эшелона и широкого рынка, а также индекс «голубых фишек». Также на бирже рассчитываются отраслевые индексы и тематические индикаторы (ММВБ-10, ММВБ-инновации, региональный индекс).

Фондовые индексы позволяют понять причины происходящих изменений и дают возможность составить прогноз. Возможность заранее предугадать поведение рынка позволяет его участнику совершить операцию, которая принесет прибыль во время участия в торгах.

Чтобы лучше ориентироваться в индексах, их можно классифицировать по нескольким признакам. Индексы мирового масштаба используются для составления прогноза всеми участниками рынка ценных бумаг. Индексов очень много, чаще всего их классифицируют по географическому признаку.

На американском рынке подавляющее большинства участников используют индекс Доу Джонса, рассмотренный ранее. В Западной Европе чаще всего пользуются индексом FT-SE. В его основу ложится анализ изменения стоимости акций всего тридцати европейских компаний. Однако этого достаточно, ведь индекс рассчитывается с использованием сложной геометрической методики. В азиатском сегменте рынка чаще всего используют два индекса:

- Индекс Nikkei, для расчета которого специалисты анализируют изменение стоимости акций 200 компаний. Показатель доступен только для участников токийской биржи.
- Гонконгский индекс – рассчитывается на основе изменения цены акций 30 компаний. Индекс позволяет проследить изменения на китайском рынке ценных бумаг.

Методика вычисления послужила основой для еще одной классификации индексов. На фондовом рынке используется несколько методов расчета индексов:

1. Метод расчета среднего арифметического, то есть рыночная цена всех акций компаний, включенных в индекс, деленная на количество этих акций (классический пример – индекс Доу Джонса). Однако такой способ имеет недостаток, он не позволяет в полной мере учитывать влияние акций с различной стоимостью на значение индекса.
2. Метод среднего арифметического взвешенного. Данный подход позволяет учесть не только рыночную цену акций, но и долю акций данной компании на бирже, в соответствии с которой каждой акции присваивается определенный коэффициент. Затем специалисты умножают его на новую стоимость акции, если она изменилась. Способ позволяет точнее проанализировать влияние изменений на рынок. Таким способом рассчитывается индекс широкого рынка США S&P 500.

3. Метод среднего геометрического не взвешенного. Таким способом рассчитывается старейший фондовый индекс Великобритании FT-30 Share Index, публикуемый с 1935 года.
4. Метод среднего геометрического взвешенного. Величина индекса в этом случае находится в прямой зависимости от темпа снижения или повышения цены на ценные бумаги. Анализируя показатели в совокупности, участник рынка может составить правдивый прогноз о грядущих изменениях и использовать знания в свою пользу. К индексам такого типа можно отнести индекс Value Line Composite Geometric Index, используемый на фондовом рынке США (объединяет около 1700 акций).

В зависимости от того какие фирмы, осуществляют расчет индекса и имеют на него права, может быть введена еще одна классификация. Так, выделяют:

- брокерские индексы;
- агентские индексы;
- индексы фондовых площадок.

Индексы рассчитывают аналитические компании или банки. В США эту функцию выполняют независимые агентства, среди которых наибольшее доверие у участников рынка вызывает Standard & Poor's. Компания входит в тройку самых влиятельных международных рейтинговых агентств.

На российском рынке расчетом индексов занимаются сами фондовые площадки. Успела заслужить доверие у участников рынка Московская биржа (далее – Мосбиржа). Ей принадлежат индексы РТС и ММВБ.

Инфраструктура фондовой системы огромна, она позволяет упорядочивать эффективность множества мировых инвестиционных процессов в разных сферах жизнедеятельности человека.

Современная экономика попала в колоссальную зависимость от рынка, как основного механизма распределения финансовых ресурсов.

Инвестирование, выпуск акций, облигаций – вся экономика строится на стабильной и эффективной работе этой системы.

Проведем обзор российских площадок: Московской и Санкт-Петербургской бирж. Доступ частного инвестора к ним возможен через брокера. Новая история Мосбиржи началась в 2011 году после объединения ММВБ и РТС. Сегодня это крупнейший холдинг, в состав которого входят несколько рынков: фондовый, срочный, валютный, денежный, товарный, рынок инвестиций и другие.

На Санкт-Петербургской бирже доступ к зарубежным биржевым фондам ETF (Exchange Traded Fund) есть только у квалифицированных инвесторов. Многие частные инвесторы ждут, когда такое положение дел изменится, и они получают возможность выбирать инструменты из множества привлекательных индексных фондов и диверсифицировать свой портфель.

Исходя из разных признаков классификации, выделяют разные структурные схемы построения рынка ценных бумаг в России. Рассматривая рынок по принципу возвратности вложений инвестору, различают:

- рынок прав собственности (долевых ценных бумаг);
- рынок долговых финансовых инструментов.

На рынке долговых ценных бумаг обращаются лишь временно свободные капиталы. Заемщики при этом могут привлечь средства только на определенный период времени и данные денежные средства подлежат возврату по истечении этого срока. Долговой сектор рынка ценных бумаг работает с облигациями и векселями. На этом рынке практически отсутствуют инвесторы – физические лица, это объясняется невысокой доходностью рынка.

Большинство российских инвесторов предпочитает работать на рынке долевых ценных бумаг, в том числе и частные инвесторы. Он привлекает их потенциально высокой доходностью. Здесь торгуются акции различных компаний: крупных и средних, известных и малоизвестных. Особенно следует выделить в структуре фондового рынка России группу всемирно

известных и стабильно функционирующих компаний – «голубые фишки» или акции первого эшелона. Эти компании известны всем группам инвесторов – Роснефть, Газпром, Сбербанк, Лукойл и другие. Название «голубые фишки» пришло из американского казино, где самыми дорогими являются именно фишки голубого цвета. Это акции компаний, лидирующих в различных секторах экономики.

Кроме «голубых фишек» на российском фондовом рынке также присутствуют акции мелких и средних компаний, которые относятся к акциям третьего и второго эшелона. Это менее известные акционерные общества различных отраслей экономики. Общее число акций в обращении таких компаний невелико, еще меньше – количество интересующихся ими инвесторов, поэтому торговля такими акциями носит нерегулярный характер.

Однако данный сегмент в структуре фондового рынка России имеет свою привлекательность, обусловленную недооценкой акций второго и третьего эшелонов. Эти акции имеют серьезный потенциал роста и могут обеспечить высокую доходность. Но приобретая такие акции, инвестор должен быть терпеливым – цены на бумаги могут находиться в невысоком ценовом диапазоне в течение 1-2 лет, и только после этого резко вырасти в цене. Не каждый инвестор способен стойко воспринимать такую ситуацию, когда в целом рынок растет, а торговля приобретенными акциями третьего эшелона идет в узком коридоре.

Российские индексы на рынке ценных бумаг представлены шестью категориями:

- индекс РТС;
- индекс ММВБ;
- индекс ММВБ 10;
- индекс корпоративных облигаций ММВБ;
- индекс муниципальных облигаций ММВБ;
- индекс государственных облигаций ММВБ.

По сравнению с мировым рынком, эта цифра довольно мала, однако участникам рынка для успешного составления прогноза их вполне хватает.

Индексы ММБВ – одна из наиболее стабильных категорий российских индексов. Их исчисление осуществляется в национальной валюте. Различают 2 разновидности фондовых индексов ММБВ – это чистый индекс ММБВ, в расчете которого используются ценные бумаги тридцати компаний российского рынка, а также индекс ММБВ 10, расчет которого базируется на ценных бумагах десяти компаний российского рынка.

Биржевые индексы РТС – еще одна стабильная категория российских индексов, пользующаяся популярностью у участников рынка ценных бумаг. Данные показатели исчисляются в долларах. Их значение напрямую зависит от величины межбанковского курса валют. По этой причине в период роста уровня инфляции, когда стоимость российской национальной валюты стремительно снижается, популярность данного индекса возрастает.

Необходимо исследовать динамику котировок фондовых индексов, тем самым наблюдать за настроением инвесторов. В случае падения индекса на бирже с высокой долей вероятности можно отыскать недорогие компании, которые можно включить в инвестиционный портфель, если инвестора интересуют определенные фирмы, необходимо анализировать конкретные акции конкретных компаний.

Величина индекса может изменяться с течением времени. По этой причине аналитические компании ведут их постоянный расчет, обновляя данные. Это происходит из-за того, что индексы оказывают влияние на изменение рынка. Падение биржевого индекса может привести к падению национальной валюты.

Величина влияния показателя зависит от его популярности у участников рынка. Чем она выше – тем к более серьезным изменениям могут привести изменения индекса.

Изучение фондовых индексов позволяет составить общую картину изменений, происходящих на фондовом рынке. Это позволяет участнику рынка решить, необходимо ли инвестировать в те или иные ценные бумаги.

Решив начать бизнес в этой сфере, предприниматель получит в руки мощный аналитический инструмент, позволяющий заранее составлять прогноз и спекулировать на изменениях цены. Данная ниша позволяет быстро заработать капитал. Инвестор может начать приобретать акции по более низкой цене и продавать по более высокой.

Фондовые индексы позволяют заранее предсказать поведение цены ценной бумаги, а также составить представление инвестору о сложившихся на рынке настроениях. Если стоимость акций возрастает, то инвестиционное настроение в стране улучшается.

Показатель позволяет понять, какая отрасль промышленности пользуется популярностью среди инвесторов, величина пропорциональна значению индекса. Данные позволят начинающему предпринимателю понять, в какой сфере начинать бизнес, если для его развития необходимо привлечь сторонние капиталы.

Современная система торговых площадок в России по сравнению с ситуацией двадцатилетней давности представляет довольно скромный перечень фондовых и товарных бирж, например, в самом начале развития биржевого дела их насчитывалось порядка 800.

Кроме хорошо всем известной торговой площадки, которая после объединения двух бирж (РТС и ММВБ) стала носить название РТС — ММВБ или Мосбиржа, существует также ряд других региональных бирж, имеющих более узкое функциональное значение. Однако надо признать, что 90% всех сделок с фондовыми активами происходит, по-прежнему, на объединенной бирже в Москве.

Литература:

1. Герцекович Д.А., Бабушкин Р.В. Динамический портфельный анализ мировых фондовых индексов.// Мир экономики и управления. 2019. Т. 19. №4. С.14-30.
2. Кожухова Т.Г. Обзор рынка акций российских эмитентов.// Вектор экономики. 2019. №4(34).С.115
3. Малкина М.Ю., Овчинников В.Н. Влияние макроэкономических факторов на динамику российских фондовых индексов.// Экономический анализ: теория и практика. 2019.Т.18.№12(495). С.2255-2271.
4. Маманович П. Фондовые индексы: методика расчета и международная практика применения.// Банковский вестник. 2009.№31(468). С.27-34.
5. Ротарь Т.С. Моделирование влияния внешних и внутренних факторов на фондовые индексы Российской федерации.// Colloquium-journal. 2019. №27-9(51). С.106-108.
6. Тропин А.И. Специфика первичных публичных размещений российских компаний.// Наука и практика регионов. 2018. №2 (11). С.16-20.
7. Тропин А.И. Первичные публичные размещения как способ финансирования компаний. // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018.№6. С.164-173.
8. Тропина Ж.Н. Количественные инвестиции как новый метод метод управления активами.// Контентус. 2017.№7(60). С.51-56.
9. Тропина Ж.Н. Изменение системы проведения корпоративных действий.// E-Scio. 2018. №7(22).С.1-5.
10. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338

11.Фондовые индексы. Определение и методы расчета. URL:
<http://www.ereport.ru/articles/indexes/findex.htm> (дата обращения: 20.02.2020).