

Секция «История»

Анализ факторов динамики биржевых индексов ММВБ и РТС (1997 – 2008 гг.)

Федосеева Екатерина Александровна

Студент

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Исторический факультет, Москва, Россия
E-mail: ekfedoseeva@gmail.com*

Анализ факторов динамики биржевых индексов ММВБ и РТС (1997 – 2008 гг.)

Федосеева Екатерина Александровна

Студентка

Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: ekfedoseeva@gmail.com

В начале XX столетия Санкт-Петербургская фондовая биржа занимала пятое место в мире по объемам операций. Однако в советское время биржи в России были закрыты, и рынок акций в стране не функционировал. Фондовые биржи вновь начали формироваться в России только в начале 1990-х гг. с переходом России на рыночную экономику.

В данной работе мы анализируем факторы динамики фондовых индексов – РТС и ММВБ – индексов двух ведущих российских площадок: Российской торговой системы и Московской межбанковской валютной биржи.

После семидесятилетнего периода фактически полного отсутствия практики обращения ценных бумаг в нашей стране в постсоветской России восстанавливается институт фондовой биржи, но на сей раз в новом государстве, в новых условиях движения глобальных финансовых потоков, во время активной глобализации. Процесс этот уникален, так как за удивительно короткий срок был заново создан крупный сектор экономики, выполняющий в современном мире множество функций, в том числе и мобилизации ресурсов для инвестиций, быстрого перераспределения финансовых потоков из одного сегмента рынка в другой.

Исследование динамики биржевых индексов РТС и ММВБ – часть новейшей экономической истории России. Мы говорим об истории еще и потому, что в начале 2011 г. две указанные биржи объявили о предстоящем их объединении под эгидой ММВБ, что приведет, естественно, к завершению существования индекса РТС и трансформации индекса ММВБ.

Несмотря на важную роль, которую играет институт биржи в экономике постсоветской России, литературы по данной проблеме (и особенно по изучению факторов динамики цен акций), не так уж много. С одной стороны, в исследованиях [5, 7, 8, 9] по различным аспектам развития фондового сектора можно найти вводные главы, где дается краткий обзор истории отечественного рынка ценных бумаг. С другой стороны, интернет и периодические издания изобилуют статьями биржевых аналитиков [1, 2, 3, 4, 6], рассматривающих факторы динамики и особенности поведения индексов и отечественного фондового рынка в целом на текущий момент времени. Однако такие публикации редко охватывают сколько-нибудь продолжительный период, да и задача там обычно ставится вполне прагматическая – дать прогноз поведения рынка в будущем, основываясь на характере текущих процессов.

В нашей работе ставится другая задача – проанализировать факторы динамики постсоветского рынка акций в условиях становления этого рынка. С этой целью мы используем статистические и описательные источники. К статистическим источникам относятся длинные ряды ежедневных значений биржевых индексов, как российских, так и зарубежных, различные показатели экономического развития нашей страны и цен на нефть. Вся статистика была взята из достаточно надежных Интернет-источников, а затем обработана в соответствии с задачами исследования. Группа описательных источников включает в себя текущую биржевую аналитику из интернета и периодических изданий, таких как «Вестник Национальной ассоциации участников фондового рынка».

Таким образом, научная новизна настоящей работы заключается в комплексном исследовании изменения факторов динамики российского фондового рынка, начиная с 1997 г., когда на ММВБ впервые стали обращаться акции, и заканчивая 2008 г. – годом начала глобального кризиса.

На первом этапе нашего исследования мы изучали роль ряда факторов динамики отечественных биржевых индексов и их изменения с течением времени на основе публикаций текущей биржевой аналитики. Однако авторы обзоров фондового рынка могут быть субъективными при оценке влияния экзогенных факторов, поэтому мы применили также математические методы для анализа динамических рядов, характеризующих долговременные тенденции развитие российского фондового сектора. С помощью программы STATISTICA были построены уравнения регрессии для российских фондовых индексов, при этом в качестве переменных вошли такие экономические показатели, как индекс промышленного производства, объем инвестиций, зарубежные фондовые индексы.

Как показывают результаты регрессионного анализа, вклад учтенных экзогенных факторов в объяснение характера динамики биржевых индексов не превышает 50%. В этой связи мы обратились к вопросу о роли эндогенных факторов, связанных с нелинейными эффектами самоорганизации. Мы использовали программное обеспечение Data Chaos Analyzer (CDA) для оценки стабильности в эволюции фондовых индексов и возможного выявления в них хаотических режимов. Используя данные о ежедневных значениях индексов, мы располагаем достаточно длинными рядами динамики (порядка двух тысяч точек). Наличие хаоса в рядах динамики означает, что система неустойчива, и даже малые воздействия на нее могут вывести ее из равновесия и вызвать неожиданные «обвалы» курсов. В докладе приводятся результаты обработки рядов динамики индексов РТС и ММВБ с помощью программ пакета CDA.

Литература

1. Абрамов А. «Дилемма Клода Фролло»// Вестник НАУФОР. М., 2007, № 4. С. 40-45.
2. Абрамов А. «Замедление темпа?»// Вестник НАУФОР. М., 2007, № 1. С. 47-51.
3. Валитова Л., Григорьев Л. Две российские биржи – анализ взаимосвязей. URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=39784>
4. Ведев А. Л. Прогноз развития российского фондового рынка в 2004-2005 гг. URL: <http://www.beafnd.org/common/img/uploaded/63.pdf>

5. История Министерства финансов России. В 4 т. Т. 4. Под. ред. Березиной Т. Г. М., 2002.
6. Какие внешние факторы оказывают влияние на российский фондовый рынок?
URL: <http://www.gsifinance.ru/content/learningcentre/kakie-vneshnie-factory-okazyvayut-vliyanie-na-rossiiskii-fondovyi-rynok>
7. Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг. Трансформационные процессы. М., 2010.
8. Российские ценные бумаги. Каталог собрания Музейно-экспозиционного фонда Банка России. В 3 т. Т. 1. М., 2010.
9. Российский рынок государственных ценных бумаг. Под. ред. Алексева М. Ю. Лондон, 1997.
10. Бородкин Л.И., Коновалова А.В. Российский фондовый рынок в начале XX века: факторы курсовой динамики. М., 2010.