РАЗДЕЛ XXXII. ФОНДОВЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Демильханова Б.А.

Индикаторы биржевого оборота ценных бумаг: динамика и взаимосвязь

Чеченский государственный университет
(Россия, Грозный)

doi: 10.18411/lj-03-2021-161

idsp: ljjournal-03-2021-161

Аннотация

В статье выявлены особенности факторных взаимосвязей между показателями функционирования биржевого рынка долевых ценных бумаг и государственных долговых обязательств: показателями их стоимости и доходности. Сделан вывод о наличии тесной зависимости между изменением номинальной стоимости государственных долговых обязательств и изменением их рыночной стоимости, а также - между их рыночной стоимостью и доходностью портфеля.

На основе оценки тесноты взаимосвязи между параметрами развития рынка акций установлено, что незначительные темпы снижения биржевых индексов не влияют на объем торгового оборота по акциям 30 крупнейших компаний России.

Ключевые слова: фондовая биржа, вторичный рынок, доходность ценных бумаг, государственные ценные бумаги, корреляция, система индексов акций.

Abstract

The article reveals the features of factor relationships between the indicators of the functioning of the exchange market for equity securities and government debt: indicators of their value and profitability. It is concluded that there is a close relationship between the change in the par value of government debt and the change in their market value, as well as between their market value and the portfolio yield.

Based on the assessment of the closeness of the relationship between the parameters of the stock market development, it was found that the insignificant rate of decline in stock indices does not affect the volume of trade turnover in shares of the 30 largest Russian companies.

Keywords: stock exchange, secondary market, yield of securities, government securities, correlation, stock index system.

Биржевой оборот ценных бумаг занимает центральное место на финансовом рынке в целом, и в частности на рынке ценных бумаг. Осуществляется данный оборот по строго регламентированным процедурам, которые обеспечивают надежное заключение сделок в интересах как российских, так и зарубежных инвесторов. Уровень развития фондового рынка во многом определяет результативность деятельности фондового рынка в целом, а также - степень его воздействия на экономические процессы в стране. Биржевой рынок России функционирует в тесной взаимосвязи с товарным и денежным (валютным) рынками, обеспечивая движение капитала, вложенного в акции крупных компаний и долговые обязательства государства различного уровня (рис. 1).

Развитие рынка ценных бумаг в последние годы характеризуется преобразованиями в процедурах осуществления биржевых операций с ценными бумагами, расширением его инфраструктуры [1]. Исследование особенностей факторных взаимосвязей между показателями функционирования биржевого рынка, в частности, рынка государственных долговых обязательств (ОФЗ-ПД) показывает, тесную зависимость между изменением номинальной стоимости ОФЗ-ПД и изменением их рыночной стоимостью: отмечена ярко выраженная связь между

номинальной стоимостью ОФЗ-ПД и их рыночной стоимостью (0,90). Это означает, что ценные бумаги продаются на рынке выше номинала даже при повышении их номинальной стоимости (табл. 1).

Выраженная корреляционная связь между рыночной стоимостью ОФЗ-ПД и доходностью портфеля (0,80) (табл. 2) означает, что для государства выпуск государственных ценных бумаг приводит к повышению доходности к погашению, так как рост рыночных цен на эти ценные бумаги означает и повышение их доходности для эмитента, так как погашаются эти бумаги только по номинальной стоимости.

Рисунок 1. Основные направления деятельности ММВБ [2]

Таблица 1
Динамика показателей вторичного рынка ОФЗ-ПД в 2019 году [3], [4]

	Период	Номинальная стоимость, млн.руб.	Рыночная стоимость, млн.руб.	Годовая доходность, % годовых)
1.	01.ноя	2524256	2610211	7,08
2.	05.ноя	2524256	2611813	7,08
3.	06.ноя	2534879	2618974	7,10
4.	07.ноя	2534897	2619245	7,12
5.	08.ноя	2534897	2616974	7,13
6.	11.ноя	2534897	2611244	7,21
7.	12.ноя	2534897	2605499	7,26
8.	13.ноя	2559897	2613589	7,28
9.	14.ноя	2559897	2628855	7,27
10.	15.ноя	2559897	2630104	7,26
11.	18.ноя	2559887	2632829	7,28
12.	19.ноя	2559900	2631873	7,28
13.	20.ноя	2587511	2658644	7,29
14.	21.ноя	2587501	2651899	7,34
15.	22.ноя	2587498	2655101	7,31
16.	25.ноя	2587512	2657522	7,32
17.	26.ноя	2587501	2650753	7,39
18.	27.ноя	2613391	2670011	7,41
19.	28.ноя	2613387	2664101	7,49
20.	29.ноя	2614897	2662688	7,52

Таблица 2

Корреляционная зависимость между показателями стоимости ОФЗ-ПД и их доходностью

Наименование показателя	Значение	Наименование показателя
Номинальная стоимость ОФЗ-ПД	0,95 (ярко выраженная)	Рыночная стоимость ОФЗ-ПД
Рыночная стоимость ОФЗ-ПД	0,80 (выраженная)	Годовая доходность, %

На ряду с облигационными индексами ММВБ рассчитывает различные индексы акций. В настоящее время Фондовая биржа ММВБ рассчитывает семейство индексов акций, которое включает Индекс ММВБ, являющийся главным индикатором российского фондового рынка, а также группу отраслевых и капитализационных индексов, отражающих конъюнктуру российского фондового рынка, сегментированного по отраслям экономики и по размеру капитализации (рис. 2):

- MICEX Oil & Gas Index – индекс компаний нефти и газа;
- MICEX Power Index - индекс акций энергетической отрасли;
- MICEX Metals & Mining Index - индекс металлургических и горнодобывающих отраслей;
- MICEX Manufacturing Index MNF - индекс отрасли машиностроения;
- MICEX Financials Index - индекс компаний финансово-банковской сферы и др.

Между индексом ММВБ и торговым оборотом на биржевых рынках России (табл. 3, 4) отмечена умеренная обратная связь: - 0,28. Это свидетельствует о том, что незначительные темпы снижения индекса ММВБ не влияют на объемы операций с ценными бумагами на биржевом рынке, а именно на объем торгового оборота по акциям 30 крупнейших компаний России. Рынок акций этих компаний стабилен и рыночная стоимость акций всегда превышает номинальную.

Рисунок 2. Структура системы индексов акций ММВБ [4]

Таблица 3

Динамика индикаторов биржевого рынка за апрель 2019 года [4]

	Дата	Индекс ММВБ, отн.ед.	Индекс РТС, отн.ед.	Торговый оборот на биржевом рынке, млрд.руб.
1.	01.апр	1661,90	910,41	40,49
2.	02.апр	1679,24	933,58	39,10
3.	03.апр	1681,47	930,12	20,66
4.	06.апр	1700,64	971,08	26,74
5.	07.апр	1695,64	971,24	44,24
6.	08.апр	1683,63	988,30	35,25
7.	09.апр	1667,60	1003,42	57,41
8.	10.апр	1657,02	999,38	47,70
9.	13.апр	1678,19	1004,62	43,22
10.	14.апр	1647,39	1015,51	37,62
11.	15.апр	1677,70	1052,33	42,77
12.	16.апр	1686,79	1061,60	46,84
13.	17.апр	1656,59	998,96	48,59
14.	20.апр	1683,24	995,70	45,29
15.	21.апр	1710,24	1007,69	44,69
16.	22.апр	1677,56	1004,00	38,91
17.	23.апр	1662,64	1028,47	48,66
18.	24.апр	1682,70	1037,52	42,42
19.	27.апр	1677,22	1022,78	32,69
20.	28.апр	1677,89	1029,71	34,41
21.	29.апр	1670,99	1031,78	36,01
22.	30.апр	1688,34	1029,31	32,39

Таблица 4

Корреляционная зависимость между параметрами биржевого рынка

Наименование показателя	Значение	Наименование показателя
Индекс ММВБ	-0,28 (умеренная обратная)	Торговый оборот на биржевом рынке
Индекс РТС	0,29 (умеренная)	Торговый оборот на биржевом рынке
Индекс ММВБ	-0,001 (слабая обратная)	Индекс РТС

С позиций инвесторов, осуществляющих операции на российском биржевом рынке, не существует отличий между индексом ММВБ и РТС. Важность индекса ММВБ заключается в том, что через ММВБ проходит большая часть сделок с ценными бумагами, но в то же время, основным показателем деловой активности является индекс РТС. Поэтому данный индекс должен иметь немаловажное значение при определении результатов инвестиционных вложений для российских и иностранных инвесторов.

Результаты вышесказанного подтверждаются исследованием корреляционной связи между изменением индекса ММВБ и РТС. Факторный анализ показывает наличие слабой (можно сказать даже об отсутствии связи) обратной связи между ними: - 0,001.

Кроме того, уровень корреляционной связи между индексом ММВБ и торговым оборотом на биржевом рынке и уровень связи между индексом РТС и оборотом по ценным бумагам, приобретает практически равное значение: 0,29. Это говорит о том, что степень влияния этих двух индексов на объем торгового оборота по ценным бумагам на биржевом рынке России – равная.

Изменение рыночных цен на акции ведущих компаний России, независимо от денежной единицы, в которой они рассчитываются, не оказывает прямого влияния на объемы оборотов по ценным бумагам на биржевом рынке. Это объясняется тем, что эти

компании имеют устойчивое финансовое положение и продолжают занимать лидирующие позиции в экономике России и спрос на их акции всегда высокий.

1. Демильханова Б.А. Инфраструктура фондового рынка в условиях цифровизации // Тенденции развития науки и образования. 2020. № 68-5. С. 150-155.
2. Горская Е.В., Халяпин А.А. Фондовый рынок как источник формирования инвестиции в современных условиях // Инновационная наука. 2018. № 4-1. С. 130-132. URL: <https://cyberleninka.ru/article>.
3. Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс].- Режим доступа: <https://www.cbr.ru>.
4. Официальный сайт Группы «Московская Биржа» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.moex.com>.

Демильханова Б.А.

Риски портфельных инвестиций частного инвестора

Чеченский государственный университет
(Россия, Грозный)

doi: 10.18411/lj-03-2021-162

idsp: ljjournal-03-2021-162

Аннотация

Исходя из того, что одной из ключевых тенденций развития современного рынка ценных бумаг является рост активности со стороны частного инвестора, на основе изучения рисков, присущих финансовому рынку в целом и операциям с ценными бумагами, в статье систематизированы и выделены две группы рисков портфельных инвестиций, непосредственно оказывающих влияние на активность частного инвестора, с позиций управления процессами их минимизации: системные и несистемные.

Ключевые слова: портфель ценных бумаг, риск, классификация, частный инвестор, системные риски, несистемные риски.

Abstract

Proceeding from the fact that one of the key trends in the development of the modern securities market is the growth of activity on the part of a private investor, based on the study of the risks inherent in the financial market as a whole and operations with securities, the article systematizes and highlights two groups of portfolio investment risks, directly influencing the activity of a private investor, from the standpoint of managing the processes of their minimization: systemic and non-systemic.

Keywords: portfolio of securities, risk, classification, private investor, systemic risks, non-systemic risks.

Важнейшим финансовым ресурсом на фондовом рынке выступают персональные финансы. От направлений использования свободных денежных средств физическими лицами – частными инвесторами во многом зависят параметры развития современного рынка ценных бумаг: динамика развития его сегментов, среднерыночная доходность рынка, объемы операций с ценными бумагами и др.

В соответствии с официальными данными Банка России на сегодняшний день около 4 млн. физических лиц предпочитают операции с ценными бумагами, в результате чего наблюдается отток частных инвесторов из банковской сферы в сферу фондового рынка. В 2019 году фондовый рынок пополнился почти на 2 млн. лиц – частных инвесторов. Кроме того, поведение частного инвестора на фондовом рынке во многом определяет и стратегию корпоративных клиентов биржевого рынка, что, в свою