

МАРКЕРНЫЕ И СТАТИСТИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ СОСТОЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА: СУЩНОСТЬ, ИЗМЕРИТЕЛИ, РАЗЛИЧИЯ

Д. А. Купряжкин

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»,
г. Воронеж, Россия

Рецензент д-р экон. наук, доцент С. П. Спиридонов

Ключевые слова: маркерные показатели; статистические показатели; фондовые индексы; фондовый рынок; ценные бумаги.

Аннотация: Установлено, что для глубокого и всестороннего изучения состояния фондового рынка необходимо применять статистические показатели, позволяющие проанализировать процессы оборота ценных бумаг, и маркерные, посредством которых оцениваются общие тенденции и вектор его развития. Определены основные их различия. Сделан вывод о том, что статистические и маркерные показатели дополняют друг друга и претерпевают изменения в условиях виртуализации экономики.

Всю эту кучу золота я готов
отдать за любой из этих ножей.

Д. Дефо. Робинзон Крузо

Фондовый рынок является институтом рыночной системы хозяйствования. Как любой другой институт экономической системы, фондовый рынок (рынок ценных бумаг) является одновременной совокупностью социально-экономических отношений его субъектов, процессом обращения объектов данных отношений, результатом его жизнедеятельности.

Как отношения его участников, фондовый рынок отражает сложившиеся на определенный момент совокупные социально-экономические отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Как и любой иной, данной системе отношений присуща определенная структура. В отношениях на фондовом рынке она выглядит следующим образом:

- а) отношения владения;
- б) отношения распоряжения;
- в) отношения обращения;
- г) отношения присвоения.

Купряжкин Дмитрий Александрович – соискатель, e-mail: mos.mail600@gmail.com, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», г. Воронеж, Россия.

Отношения производства реального сектора экономики на фондовом рынке заменяются отношениями обращения ценных бумаг между его социальными субъектами (носителями).

Главной отличительной чертой фондового рынка является замена краеугольной формулы приращения капитала

$$D - T - D',$$

где $D' = D + \Delta D$,

на приращение капитала по формуле

$$D \begin{array}{c} \nearrow D' - D'' - D''' \\ | \\ T - D' \end{array}.$$

При сравнении двух формул, отражающих приращение капитала на товарном и фондовом рынках, четко видно, что последний служит платформой для формирования денежного капитала, минуя обмен денег на товар. Безусловно, финансовый капитал можно рассматривать как базу инвестирования в реальный сектор экономики. Так и было на протяжении почти 600 лет, которые прошли с момента появления первых вексельных рынков, постепенно превратившихся в биржи. На этих постоянных площадках происходил обмен ценными бумагами (Лион – 1531 г., Антверпен – 1556 г.). Позднее на фондовый рынок выходят акции (XVII в. Англия, Голландия – Объединенная Ост-Индская компания и др.). Старейшей фондовой биржей, дошедшей до XXI века является Амстердамская биржа, начавшая свою работу в 1611 году. В 1791 году в Филадельфии возникла первая в Америке фондовая биржа. В 1792 году 24 брокера создали Нью-Йоркскую фондовую биржу.

Работа фондового рынка протекала далеко не однозначно. Начиная с XIX века, его жизнедеятельность поражают кризисы и характеризуют «упоительные взлеты». Фондовый рынок стал первоосновой моментального возникновения фантастических состояний и громких банкротств. Но он постепенно взвалил на себя сложнейшую и важнейшую макроэкономическую роль. Он стал ключевым элементом инвестиционного механизма рыночной системы хозяйствования.

Однако стихийность биржевых процессов наносила экономической системе очень чувствительные поражения. Фондовый рынок нуждался в регулировании, то есть упорядочении деятельности на нем всех участников и операций между ними. С этой целью были созданы соответствующие организации (государственные, саморегулирующиеся), уполномоченные регулировать действия эмитентов, инвесторов, посредников, а также работу структурных звеньев инфраструктуры фондового рынка.

Фондовый рынок динамичен: он постоянно колеблется, изменяется, растет, падает, сокращается и расширяется. Ценные бумаги в течение даже короткого временного периода меняют свои цены. В ходе оборота они переживают те или иные изменения макроэкономической ситуации, различные корпоративные события (например, слияние, поглощение, дробление и т.п.), спекулятивные процессы. Оценить данный процесс можно только с позиций статистики, то есть создания соответствующих показателей.

Для разработки данных статистических показателей используют различные методы наблюдения и анализа, например, сплошное наблюдение,

выборочное наблюдение, а также непрерывное, периодическое и единовременное наблюдение. В последние годы лучшим способом статистического отчета о деятельности фондового рынка стал анализатор. Его базой является выборочное наблюдение или его разновидность – метод моментных наблюдений, а также тщательное изучение основного массива событий и монографическое обследование.

На основе данных статистических наблюдений формируется и рассчитывается особый показатель – индекс фондового рынка. Он должен быть объективен, правильно рассчитан на основании достоверной и полной информации о работе рынка ценных бумаг.

Основными фондовыми индексами сегодня считаются:

– индекс Доу-Джонса (с 1884 г.), который рассчитывается как среднее арифметическое цен акций 30 крупнейших компаний. Заметим, что в качестве делителя используется особое число, учитывающее многочисленные сплиты, произведенные компаниями-эмитентами с 1928 года;

– AMEX Composite – взвешенный по рыночной капитализации индекс всех акций, торгуемых на Американской фондовой бирже;

– Russel 3000 Index – семейство индексов Рассела (по названию компании Френка Рассела, которое предлагает их риск), он отражает динамику состояния акций 3000 крупнейших компаний по рыночной капитализации компаний США, на которые приходится до 98 % стоимости всех активов акций;

– семейство индексов Standard&Poors;

– Wilshire 5000;

– CAC 40; CAC General, используемые на фондовом рынке Франции;

– DAX 30 – основной фондовый индекс для бирж Германии;

– Hang Seng Index – важнейший биржевой индекс Гонконгской фондовой биржи и т. д.

Методика расчета индексов постоянно меняется, что позволяет учесть все объективные и субъективные колебания рынка ценных бумаг.

Развитие фондового рынка идентично, но без совпадения с экономическими циклами жизнедеятельности рыночного хозяйства. Стадия активизации соответствует началу роста. Следующие фазы – оживление и подъем. За ними наступает этап затухания. Первоначально фондовый рынок характеризуется всплесками активности и возвышения, но потом он впадает в стагнацию и достигает низшего уровня – кризиса. Относительно рынка ценных бумаг, согласно теории Марка Фабера, возникла ошибка пессимизма, так как вслед за спадом начинается активизация, оживление и подъем (рост) (рис. 1).

В таблице 1 приведены основные статистические параметры состояния фондового рынка на 12 декабря 2017 года, то есть конкретные величины на конкретную дату времени [1].

Как видно из анализа данной таблицы фондовый рынок на приведенную дату был условно динамичен и условно стабилен. Колебания основных индексов не превышали средних величин колебания, сложившихся в декабре 2017 года на рынке ценных бумаг.

Но жизнедеятельность фондового рынка не может быть описана и отражена только в статистических показателях. Индексы фиксируют состояние процесса оборота ценных бумаг и лишь абстрагировано анализируют

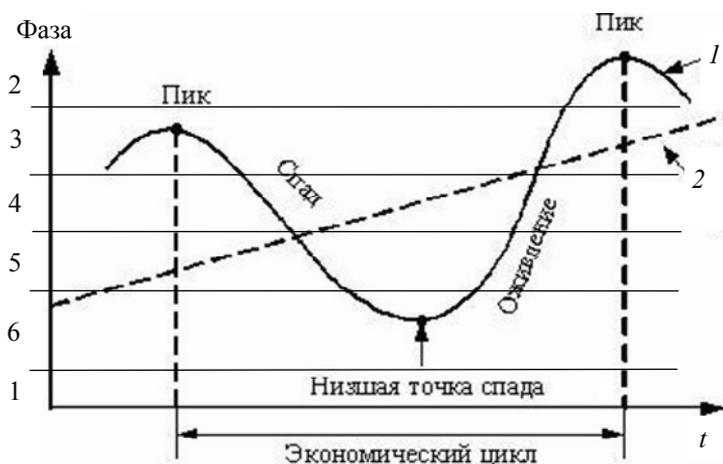


Рис. 1. Циклы М. Фабера на фондовом рынке:

1, 2 – тренды фактического и потенциального ВВП соответственно; фаза 1 – стадия начала роста; фазы 2, 3 – стадии быстрого роста; фаза 4 – стадия падения при возможных краткосрочных подъемах; фаза 5 – окончательный спад; фаза 6 – низшая фаза (ошибка пессимизма)

общеэкономические тенденции. Именно изменения в макроэкономике, в конечном счете, служат базой оценки «состояния здоровья» фондового рынка, векторов его развития, в том числе и нахождения и темпов прохождения фаз цикла Фабера (см. рис. 1).

Таковыми индикаторами тенденций развития фондового рынка являются, по мнению автора, особые показатели. Их условное название – маркеры. Они отражают состояние фондового рынка как изменения и тенденции во взаимодействии и взаимовлиянии социально-экономических отношений субъектов рынка ценных бумаг.

Они структурированы в 10 страт:

1. Размер и динамика капитализации национального фондового рынка.
2. Эффективность использования привлеченного капитала.
3. Конкурентоспособность национального фондового рынка.
4. Объем долговых инструментов в обращении.
5. Степень привлекательности национального фондового рынка для иностранных эмитентов.
6. Размер и динамика рынка деривативов.
7. Активность инвесторов.
8. Характер инвестиций (срочность): кратко-, средне-, долго-, бессрочные.
9. Волатильность национального фондового рынка.
10. Прочие показатели.

К последним необходимо отнести социально-субъективные, политические, территориальные и так называемые маркерные показатели:

- ожидания и прогнозы участников фондового рынка;
- культура и национальные традиции инвестиционной деятельности;
- особенности государственной политики, проводимой в отношении регулирования национального фондового рынка и т.п.

Безусловно, диалектика развития и состояния фондового рынка свидетельствует о том, что описать их лишь статистическими показателями или маркерами нельзя. Они дополняют друг друга, но различны по своей сущности, форме и измерителям (рис. 2).

Таблица 1

Состояние фондового рынка на 12 декабря 2017 года

Фондовые индексы				Контракты на индексы							
TYPE	Last	Chg.	Chg. %	Time	TYPE	Bid	Ask	Chg.	Chg. %	Time	
DJIA	24386.03	+56.87	+0.23	00:47:53	NASDAQ	6399 ²³	6400 ²⁵	-0 ²⁵	-0.00	13:09:40	
SP500	2659.99	+8.49	+0.32	00:47:52	SpF500	2663 ⁰⁰	2663 ⁷⁵	+0 ²⁵	+0.00	13:09:09	
Валютные контракты											
NASD100	6875.00	+35.00	+0.51	00:00:00	AUD/JPY	85.85 ⁵	85.87 ⁰	+0.38 ⁰	+0.44	13:09:25	
NASD100	6394.00	+49.50	+0.78	00:00:00	AUD/USD	0.7568 ⁰	0.7569 ⁰	+0.0040 ⁰	+0.53	13:09:34	
FTSE100	7469.01	+15.53	+0.21	13:09:45	CAD/JPY	88.41 ⁰	88.42 ⁵	+0.08 ⁵	+0.10	13:09:47	
DAX	13127.45	+3.80	+0.03	13:09:46	CHF/JPY	114.63 ⁰	114.64 ⁵	+0.11 ⁰	+0.10	13:09:47	
AEX	550.35	+1.94	+0.35	13:09:44	EUR/AUD	1.5563 ⁰	1.5564 ⁵	-0.0076 ⁰	-0.49	13:09:35	
CAC40	5393.92	+7.09	+0.13	13:09:44	EUR/CAD	1.5113 ⁰	1.5114 ⁵	-0.0022 ⁰	-0.15	13:09:47	
SMI	9295.72	-19.04	-0.20	13:09:45	EUR/CHF	1.1655 ⁵	1.1657 ⁵	-0.0018 ⁵	-0.16	13:09:35	
RTS	1149.38	+5.03	+0.44	13:06:46	EUR/GBP	0.8833 ⁵	0.8835 ⁰	+0.0011 ⁵	+0.13	13:09:35	
USDINDEX	93.80	-0.07	-0.07	13:09:44	EUR/JPY	133.63 ⁰	133.64 ⁵	-0.07 ⁵	-0.06	13:09:37	
ADR на акции											
TYPE	Bid	Ask	Chg.	Chg. %	Time	TYPE	Bid	Ask	Chg.	Time	
GAS	4.562	4.564	+0.067	+1.49	13:09:44	EUR/USD	1.1778 ⁵	1.1780 ⁰	+0.0003 ⁵	+0.03	13:09:35
GMK	18.03	18.06	+0.32	+1.81	13:09:45	GBP/CHF	1.3192 ⁵	1.3194 ⁵	-0.0037 ⁵	-0.28	13:09:47
LUK	58.41	58.42	+0.61	+1.06	13:08:12	GBP/JPY	151.25 ⁵	151.27 ⁰	-0.28 ⁵	-0.19	13:09:45
ROS	5.050	5.055	+0.070	+1.41	13:06:06	GBP/USD	1.3333 ⁵	1.3335 ⁰	-0.0013 ⁰	-0.10	13:09:46
RTK	6.53	6.57	+0.02	+0.31	13:06:04	USD/CAD	1.2829 ⁰	1.2830 ⁵	-0.0024 ⁵	-0.19	13:09:47
SNG	4.826	4.831	+0.052	+1.09	13:05:23	USD/CHF	0.9894 ⁰	0.9895 ⁵	-0.0019 ⁵	-0.20	13:09:34
TAT	52.30	52.40	+0.060	+1.16	12:54:36	USD/JPY	113.43 ⁰	113.44 ⁵	-0.1 ⁵	-0.10	13:09:27
VTB	1.838	1.841	+0.013	+0.71	13:06:37	Валютные фьючерсы					
Товарные рынки											
TYPE	Bid	Ask	Chg.	Chg. %	Time	TYPE	Last	Chg.	Chg. %	Time	
Золото	1243.83	1244.13	+1.92	+0.15	13:09:46	AUD	0.7568	+0.0043	+0.57	13:09:08	
Серебро	15.79	15.82	+0.09	+0.57	12:55:07	CAD	0.7795	+0.0016	+0.21	13:09:08	
Платина	885.00	895.00	+3.00	+0.34	13:08:08	CHF	1.0110	+0.0023	+0.23	13:07:59	
Палладий	1006.60	1009.60	-4.30	-0.43	13:08:48	EUR	1.1784	+0.0011	+0.09	13:09:34	
Алюминий	2015.00	2018.00	-9.00	-0.44	12:56:59	GBP	1.3337	-0.0004	-0.03	13:09:34	
Медь	6655.00	6660.00	-3.00	-0.05	13:07:28	JPY	0.8817	+0.0009	+0.10	13:09:15	
Никель	11110.00	11210.00	-21.00	-0.19	13:09:41	Фьючерсы на индексы					
Brent	65.26	65.29	+0.53	+0.82	13:08:05	TYPE	Last	Chg.	Chg. %	Time	
Light	58.33	58.36	+0.33	+0.57	13:09:25	DJIA	24429.00	+10.00	+0.04	13:09:46	
Курс рубля											
TYPE	Bid	Ask	Chg.	Chg. %	Time	SP500	2664.75	+0.25	+0.01	13:09:46	
USD/RUB	58.827	58.837	-0.117	-0.20	13:09:46	NASDAQ100	6416.00	+0.00	+0.00	13:09:44	
EUR/RUB	69.294	69.314	-0.113	-0.16	13:09:46	NIK225	22830.00	-30.00	-0.13	13:09:48	

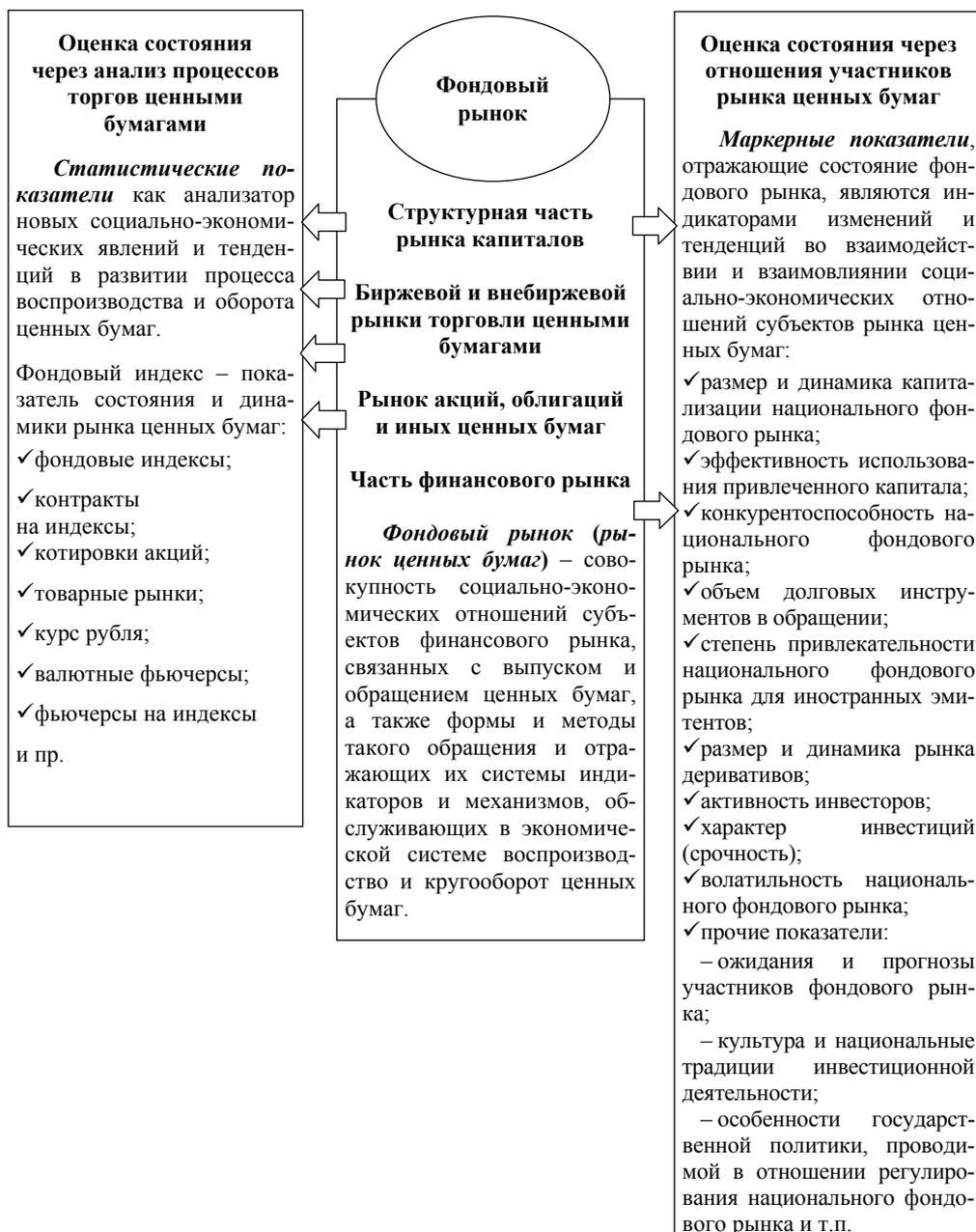


Рис. 2. Показатели состояния фондового рынка (рынка ценных бумаг)

Реальность перетекает в виртуальную реальность, а из нее в виртуальный мир. По большому счету, фондовый рынок – объект и субъект виртуального мира, но оборот ценных бумаг вполне реален. Он имеет механизм обращения, методику его протекания, алгоритм осуществления, формы и методы конкретного оборота. Следовательно, отражает длинный процесс в маркерных индикаторах и в единых статистических показателях: фондовые индексы и оценочные анализаторы объективно отражают процесс оборота ценных бумаг, но под воздействием информатизации мар-

керные показатели становятся более расплывчатыми, так как подвержены активному влиянию субъективных факторов. В повседневной действительности это положение выходит за рамки измерителей, а сами они вступают в противоречия как между собой, так и с прогнозами развития фондового рынка.

Пример. Укрепление рубля как бы свидетельствует об оздоровлении российской экономики. Но это только с позиции монетаризма. А с позиции эффективного и самостоятельного развития национальной экономики это ведет к застою, деградации и кризису. Аналогичные примеры можно привести и по более широкому кругу вопросов. Так, ранее основной функцией фондового рынка была трансформация сбережений в инвестиции. Последние обеспечивали перелив капитала из «затухающих» отраслей в растущие. Однако виртуализация экономики привела к возрастанию роли и доли «чистого» финансового капитала и превращению его в спекулятивный. Это означает, что при росте позитивных показателей состояния фондового рынка он не только не способствует развитию наиболее растущих отраслей реальной экономики, а, напротив, вытягивает из них не только свободные средства, но и средства амортизации и расширенной капитализации основных фондов. Стремление к получению моментальной сверхприбыли свертывает производство натурального продукта и его прибавочной стоимости, тем самым создает условия для возникновения глобального экономического кризиса, а возможно общественно-политического кризиса системы в целом.

Список литературы

1. ProFinance : servece. Online trading [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.forexpf.ru/quote_show.php (дата обращения: 05.02.2019).

References

1. http://www.forexpf.ru/quote_show.php

Marker and Statistical Indicators of the State of the Stock Market: The Essence, Measuring Tools and Differences

D. A. Kupryazhkin

Voronezh State University, Voronezh, Russia

Keywords: marker indicators; statistical indicators; stock indices; stock market; securities.

Abstract: It is found that for a deep and comprehensive study of the state of the stock market, it is necessary to apply statistical indicators that allow analyzing the processes of securities turnover and marker indicators by means of which general trends and the vector of its development are evaluated. Their main differences are identified. The author concluded that statistical and marker indicators complement each other and undergo changes in the conditions of virtualization of the economy.

© Д. А. Купряжкин, 2019