

УДК 336.76

**Бахтина Руслана Николаевна,**

магистрант,

кафедра финансов, денежного обращения и кредита,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Фрайс Вероника Эдуардовна,**

старший преподаватель,

кафедра финансов, денежного обращения и кредита,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **ЗНАЧЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ В УСЛОВИЯХ ДЕСТАБИЛИЗАЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РФ**

### *Аннотация:*

Российская фондовая биржа довольно молодая по сравнению с ее западными аналогами. Но с самого начала существования бирж рассчитываются основные индикаторы ММВБ и РТС. Их расчет ведется и сегодня, но в ходе ряда преобразований появился основной российский фондовый индекс: индекс «МосБиржи», а вместе с ним и целое семейство различных индексов. Исследование данного вопроса, позволяет выявить влияние и значение фондовых индексов для финансового рынка в целом.

### *Ключевые слова:*

Финансовый рынок, фондовый рынок, фондовый индекс, московская биржа.

На текущем этапе развития российского фондового рынка важнейшей проблемой для индекса «МосБиржи» и индекса «РТС» является вопрос о том насколько точно они отражают состояние экономики России. Чтобы разобраться в этом вопросе достаточно сравнить несколько показателей экономики страны. На фондовом рынке России, как уже говорилось ранее, всего 213 компаний-эмитентов акций, из которых только 44 входит в состав индексов «МосБиржи» и «РТС», то есть в основные индексы входит 0,07% компаний из всех зарегистрированных в России акционерных обществ или 4,66% от всех публичных акционерных обществ. Но стоит заметить, что компании входящие в основные индексы являются крупнейшими в своих отраслях и значит ведущими компаниями в рамках этой отрасли в стране.

Индекс «МосБиржи» и индекс «РТС» не стоит рассматривать как ключевой показатель экономики России, но их можно рассматривать как основные индикаторы тенденций внутри экономики страны. В этом же разделе необходимо учесть, что для оценки влияния фондового рынка на экономику и, следовательно, на ВВП страны есть специальный индикатор Баффета. Этот индикатор показывает отношение капитализации фондового рынка к ВВП на текущий момент этот показатель находится в районе 0,59 по классификации это указывает на сильную недооценку рынка акций. Иными словами, российский рынок акций имеет серьезную недооценку.

Этот показатель носит скорее сравнительный характер и не несет серьезного экономического смысла. В целом, чтобы динамика капитализации фондового рынка хотя бы в долгосрочной перспективе повторяла динамику ВВП нужно добиться невозможного: чтобы все агенты, вносящие вклад в ВВП, были представлены на фондовом рынке и приносили инвесторам прибыль в виде равной для всех агентов доли их вклада. Фондовые рынки находятся очень далеко от этого идеала, поэтому связь ВВП с капитализацией фондового рынка – очень слабая. Конечно, стран с коэффициентом Баффета больше 1 сравнительно немного. Это понятно: на бирже всё-таки торгуется пусть лучшая, но всё же очень малая часть компаний. Этот показатель больше 1 как правило только у крупных финансовых центров, с большой долей иностранных компаний, либо компаний ведущих деятельность за рубежом [1].

Основные фондовые индексы России имеют такой фактор как относительно сильная волатильность. Причин для такой волатильности несколько.

Первая причина заключается в весе некоторых компаний в индексе. Шесть первых компаний по капитализации в индексе принимают на себя примерно 55% от всего веса индекса, более того, две компании представители одной отрасли. Нетрудно посчитать, что на оставшиеся 38 компаний приходится 45% индекса. Такая пропорция в индексе дает возможность для серьезных колебаний, путем воздействия на первую шестерку по сколько ее вес подавляющий. Иными словами, весь индекс в большей степени зависит от первых по капитализации шесть компаний, две из которых являются сильно зависимыми от цены на нефть. Эта проблема

является критичной на данный момент, и чтобы исправить это положение необходимы серьезные изменения в методах присвоения веса в индексе как для самых больших компаний, так и в целом.

Вторым фактором является нефтяной фактор характеризуется непостоянством. При этом в период существенных изменений цен на рынке энергоносителей динамика российского рынка становится уязвимой к сырьевому драйверу [2].

Нефть является не единственным фактором влияния на динамику индекса. Третьим существенным фактором, который влияет на бенчмарк России является индекс S&P 500. Это следует из исследования «БКС Экспресс» за последние пять лет был проведен анализ на основе статистики: на пятилетнем горизонте индекс МосБиржи демонстрирует наивысшую зависимость к фактору широкого рынка акций США S&P 500. Коэффициент корреляции 0,93 означает очень высокую прямую силу связи. Тенденция также очевидна: погодная корреляция отражает устойчивые взаимосвязи страновых индексов [3].

Четвертым значимым фактором выступает нестабильность валютой пары российский рубль и американский доллар это так же оказывает влияние на индекс, но скорее это точечное влияние на отдельные бумаги в индексе, которые подвержены этому фактору из-за собственной экспортно-импортной специфики, чем на весь индекс [4].

Текущая волатильность индекса «МосБиржи», обусловленная распределением бумаг в нем положительно влияет на рынок фьючерсных контрактов, а с ним и на рынок опционных контрактов, где базовым активом являются индексы акций. Подобные условия волатильности являются хорошим поводом для спекуляций на таких привлекательных условиях.

Выходом из проблемы с волатильностью является увеличение компаний не только на фондовом рынке в виде эмитентов акций, но и увеличение компаний входящих в основной индекс. Большее количество компаний позволит в более полном объеме заполнять не только основные индексы, но и будет способствовать созданию семейств индексов, которые будут основаны на различных условиях и создадут своеобразную лестницу из индексов, охватывающих все больше и больше компаний и чем шире индекс, тем более щадящие условия для попадания в этот индекс. Такую систему используют не только фондовые биржи США, но и фондовые биржи Азии.

Кроме проблемы с участием привилегированных акций в индексе «МосБиржи» существует такой нюанс: все компании входящие в этот индекс не являются новичками на рынке, то есть ни одна из этих компаний не создана с нуля с помощью IPO. Большинство компаний в индексе «МосБиржи» это компании, прошедшие приватизацию, а это означает, что эти компании не столкнулись с какими-либо проблемами при выходе на биржу. Из-за того, что не только в индексе не хватает новичком, но и на рынке в целом, создается стагнация числа компаний представителей на бирже [5].

Выходом из этой проблемы может послужить реструктуризация индексов, но в текущих условиях этой невозможно из-за банального отсутствия компаний на фондовом рынке. В будущем возможно увеличение компаний, входящих в отраслевые индексы, и реструктуризация отраслевых индексов путем переосмысления направлений деятельности. Например, в текущей индекс нефти и газа добавить компании, которые занимаются обслуживанием или созданием инфраструктуры для переработки или транспортировки этих продуктов. Подобная реструктуризация одновременно и диверсифицирует риск в большей степени и позволяет привлекать инвестиции. И подобное сделать со всеми отраслевыми индексами.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Рост ВВП, прибыли компаний, капитализация и доходность рынка акций. – URL: [https://onfin.github.io/notes/market\\_to\\_gdp/](https://onfin.github.io/notes/market_to_gdp/) (дата обращения 30.10.2022).
2. Официальный сайт «Инвестиционной компании БКС». – URL: <https://bcs.ru/> (дата обращения 30.10.2022).
3. РТС. – URL: <https://fondovuj-gynok.ru/rts> (дата обращения 30.10.2022).
4. Фрайс, В. Э. Фундаментальная роль фондовых бирж в рыночной экономике / В. Э. Фрайс, Р. Н. Бахтина // Весенние дни науки : сборник докладов, Екатеринбург, 21–23 апреля 2022 года. – Екатеринбург: Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2022. – С. 1267-1271.
5. Фрайс, В. Э. Становление биржевой политики паевых инвестиционных фондов в России / В. Э. Фрайс, Л. И. Юзвович // Финансовая экономика. – 2020. – № 7. – С. 254-256.

**Frais Veronica Eduardovna,**

Senior Lecturer,

Department of Finance, money circulation and credit,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

**Bakhtina Ruslana Nikolaevna**

Master,

Department of Finance, money circulation and credit,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

**THE IMPORTANCE OF STOCK INDICES IN CONDITIONS OF DESTABILIZATION IN THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION**

*Abstract:*

The Russian stock exchange is quite young compared to its Western counterparts. But from the very beginning of the existence of exchanges, the main indicators of the MICEX and RTS are calculated. They are still being calculated today, but in the course of a series of transformations, the main Russian stock index appeared: the Moscow Exchange index, and with it a whole family of various indices. The study of this issue makes it possible to identify the influence and significance of stock indices for the financial market as a whole.

*Keywords:*

financial market, stock market, stock index, Moscow stock exchange.