

**ОЦЕНКА РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В СИСТЕМЕ
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Степанова А.Е., преподаватель Запорожского института экономики и информационных технологий

Степень развития мирового фондового рынка можно оценить по объемам торгов на нем, по уровню капитализации акций, уровню IPO и по количеству существующих индексов и принимающих участие в торгах на мировом фондовом рынке. Остановимся более подробно на характеристике этих факторов мирового фондового рынка.

Современный этап развития мирохозяйственных связей характеризуется динамизмом, либерализацией и диверсификацией всех форм сотрудничества и видов хозяйственной деятельности. Одной из важных тенденций в развитии мировых хозяйственных связей в последние десятилетия является движение капитала в различных его формах.

В последние годы, среди основных сегментов мирового рынка капиталов, ведущее место заняли международные рынки ценных бумаг. Благодаря быстрым преобразованиям на рынках ценных бумаг именно они начали играть роль главного структурообразующего фактора развития мировых финансов, причем в последние годы преобладающей тенденцией развития мировых фондовых рынков являлась тенденция усиления взаимозависимости национальных рынков всех стран участников фондовых рынков. Политика дерегулирования и либерализации в области финансов создала в свое время предпосылки для взаимодействия и интеграции национальных фондовых рынков, расширения масштабов операций на них, перемещения частных капиталов между странами. Усиление взаимозависимости национальных фондовых рынков проявляется в синхронном повышении или падении курсов ценных бумаг на национальных рынках капиталов разных стран.

Мировой фондовый рынок в последние годы усиленно развивается и объем его торгов возрастает очень быстро. Так, если в 1970 г. имел оборот, равный 3% глобального ВВП, во второй половине 90-х годов - 36%, то в 2009 году его значение составляет около 70%. Общий объем ценных бумаг в мире на сегодняшний день оценивается в 350 трлн. долл. - что на порядок выше совокупного валового продукта мира. По некоторым оценкам (FIBV) динамика объема основных развитых фондовых рынков (капитализация акций и задолженность по облигациям) в середине 90-х годов составляли 47 трлн. долл. США (соответственно 19,5 и 27,5 трлн. долл.), на конец 90-х лет - 35 и 25,7 трлн. долл., в 2004 году - 37,2 трлн. дол. и 11,7 трлн. долл.

В конце 90-х годов прошлого столетия около половины всего мирового рынка ценных бумаг приходилось на США, около 13% - на Японию. В целом же на 5 развитых стран мира - США, Японию, Германию, Великобританию и Францию приходится приблизительно 75% всего количества ценных бумаг. Высокая доля развитых стран в совокупном мировом фондовом рынке приводит к тому, что мировые пропорции на нем полностью определяются пропорциями фондового рынка этих высокоразвитых стран с уверенным доминированием на нем рынка США. Динамика котировок ценных бумаг на американском рынке значительно влияет на курсы ценных бумаг на других рынках.

Однако, в последние годы одной из наиболее важных тенденций мирового фондового рынка является тенденция растущей значимости рынков Азии в целом и Китая в частности. Экономика Азии - самая динамично развивающаяся в мире. В минувшем году рекордные показатели демонстрирует не только независимый в финансовом плане от правительства КНР Гонконг, но и фондовые биржи материковой части страны (Шанхай, Шэньчжэнь), ранее не имевшие особой привлекательности в глазах инвесторов. В этом отношении показательны итоги одного из последних докризисных годов, 2006-го. Только на местных биржах китайские компании тогда разместили новых акций на сумму 18 миллиардов долларов - столько же, сколько за тот же период было размещено всеми участниками торгов на одной из ведущих бирж мира, Лондонской бирже. Всего же в течение 2004-2009 гг. часть Азиатско-тихоокеанского региона в общем объеме капитализации выросла с 20,4% до 31,4%, тогда как часть Северной и Южной Америки уменьшилась с 49,3% до 40,5%, стран Европы, Африки и Среднего Востока - с 30,2% до 28,0%. Динамика капитализации фондовых рынков представлена на (рис. 1), которая свидетельствует о том, что в 2009 г. началось возобновление роста капитализации мировых фондовых рынков и на конец 2009 года этот показатель составлял 46,5 млрд. долл. США, что меньше, чем уровень 2006 г., т.е. мировой фондовый рынок еще не достиг своего предкризисного значения, т.е. объема 2007 года.

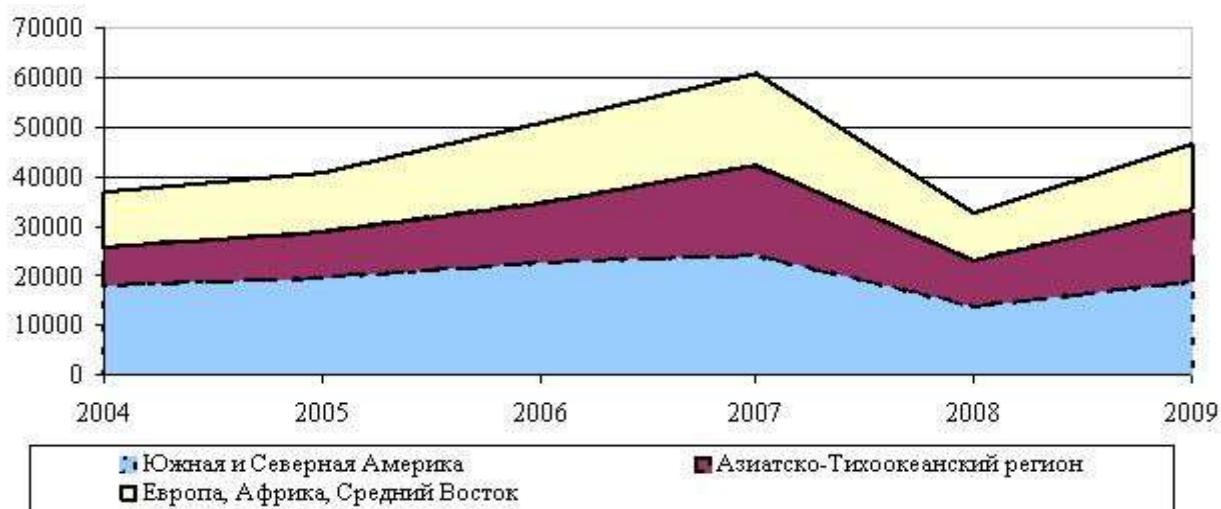


Рис. 1. Динамика капитализации фондовых рынков мира в 2004 – 2009 гг., млрд. долл.

После существенного падения в 2008 г., в 2009 г. начал возобновляться рост фондовых индексов, что отображает позитив инвесторов относительно выхода из мирового кризиса. В частности, начиная со второго полугодия 2009 г., началось возобновление роста экономик США, Япония, стран ЕС, РФ. Росту мировых фондовых индексов способствовало выделение правительствами стран мира в целом 13 трлн. дол. США на оживление экономик

Следует отметить тот факт, что Китайский фондовый рынок уже разогрелся, китайские компании активно идут на фондовый рынок в ожидании быстрой прибыли, в том числе за счет дальнейшего укрепления курса юаня по отношению к доллару США. Другой важной причиной являются структурные изменения на финансовом рынке КНР. Правительство ослабляет контроль, разрешая все большему числу крупных и прибыльных государственных компаний выходить как на внутренние, так и международные фондовые рынки. По данным Ernst & Young, китайские компании за счет IPO на различных мировых биржах в 2006 году собрали 46 млрд долл. Общий объем первичного размещения 1072 акций (IPO) на мировых фондовых биржах в уходящем году составил рекордную сумму 227 млрд долл. Лидером по деловой активности и привлекательности аналитики называют Лондонскую фондовую биржу (LSE), но по объему выручки от IPO ее впервые опередила Гонконгская (HKSE). Китайский фондовый рынок, включая биржи материковой части страны, переживает сильный подъем, связанный с успехами экономических реформ и снятием ограничений в финансовой сфере. За 11 месяцев 2006 года HKSE за счет IPO привлекла 39,5 млрд долл. (17% от общемирового показателя), Лондон - 34 млрд долл. (15%). В финансовой столице Европы было проведено пять из 20 крупнейших мировых IPO, однако даже самое значительное из них - «Роснефти» на 10,7 млрд долл. - оказалось в два раза меньше, чем IPO Торгово-промышленного банка Китая (ICBC), проведенное на биржах Гонконга и Шанхая и собравшее 21,9 млрд долл. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) привлекла за счет IPO 26 млрд долл. В отличие от Гонконга и Лондона NYSE теряет привлекательность в глазах инвесторов. Основная причина - чрезмерно требовательное местное законодательство.

После кризиса 2008 года постепенно возобновляется активность на мировых рынках первичных публичных размещений (IPO), но объем привлеченных компаниями средств через проведение IPO в 2009 г. не достиг даже уровня 2004 г. (рис. 3). В 2009 г. произошло 63 IPO (в 2008 г. - 43), за период с 2004 по 2007 гг. было осуществлено больше чем 200 публичных первичных размещений, их пик приходился на 2007 г., когда IPO прошли 272 компании. Наиболее активными на этом рынке были компании азиатского региона, которые получили путем IPO почти половину общемирового объема (50,4 млрд дол. США).

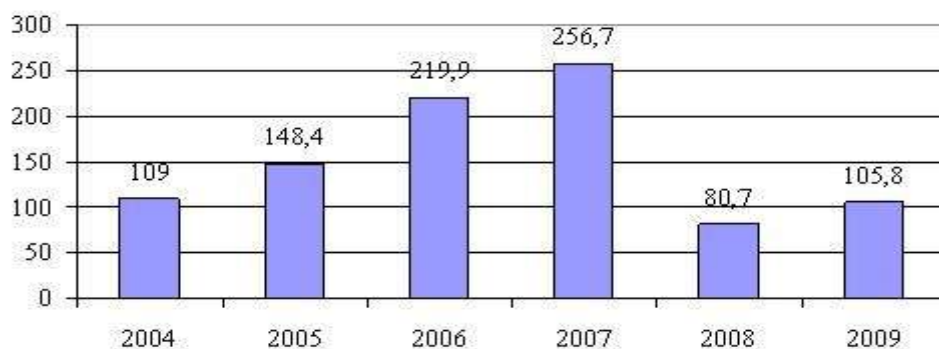


Рис. 3. Динамика привлечения средств компаниями на мировых рынках IPO, млрд. долл. США

Однако при локальных сокращениях общемировой объём фондового рынка динамично увеличивался. Мировой финансово-экономический кризис, грянувший в середине прошлого года, в корне изменил ситуацию, так как главный удар был нанесён по кровеносной системе мировых финансов, по банкам. В условиях кризиса, прогнозы по срокам и глубине которого разнились вплоть до кардинально противоположных, крупные компании (основные эмитенты акций) предпочитали не рисковать и тратить деньги на антикризисные меры и спасение от разорения, а не на выпуск новых акций и привлечение дополнительных инвесторов. Да и игроки, занимавшиеся скупкой ценных бумаг, снизили активность – количество наличности сократилось, а рисковать и покупать акции ненадёжных и стоящих на грани банкротства компаний (в число таковых вошли многие флагманы национальных и мировой экономики) также никому не хотелось. В результате за первый квартал 2009 года объём IPO составил 1,4 миллиарда долларов (для сравнения – за первый квартал 2008-го этот показатель составлял 41 миллиард), причём только в двух сделках был зафиксирован объём привлечённых средств более 100 миллионов долларов. Также следует обратить внимание на рост количества отменённых или отложенных размещений акций – с 1 января по 31 марта 2009 года число таких сделок достигло 37 первичных размещений. Учитывая то, что последний квартал 2008 года в этом отношении отметился 85 несостоявшимися сделками с первичными ценными бумагами, эксперты говорят о некоторой активизации рынка после панических настроений последних месяцев прошлого года. Но для нормализации ситуации на мировом фондовом рынке необходимо полгода – год экономической стабильности, о которой пока что говорить преждевременно.

Для адекватного отражения состояния фондового рынка и прогнозирования возможных изменений ситуации используют индексы деловой активности или фондовые индексы. Фондовый индекс — составной показатель изменения цен определённой группы ценных бумаг – «индексной корзины»[1]. Фондовые индексы позволяют проводить анализ текущей динамики курсов репрезентативной группы ценных бумаг.

Индекс фондового рынка представляет собой число, которое в обобщенной форме характеризует качественное состояние определенной группы акций и, как следствие, фондового рынка. При этом само число мало информативно, а анализ фондового рынка проводится с помощью сравнения значения фондового индекса с базовой величиной, которая рассчитывается в определенный момент времени в прошлом. Изменение индекса во времени дает возможность проанализировать общее направление движения рынка. В настоящее время на мировом фондовом рынке существует большое количество конкурирующих друг с другом индексов, которые рассчитываются биржами, информационными и аналитическими агентствами, деловыми газетами и инвестиционными домами. Каждый из этих индексов в той или иной степени описывает определенный сектор рынка. Влияние фондового индекса на рынок определяется тем, насколько он популярен в среде инвесторов. Хороший индекс должен удовлетворять ряду условий:

1) фондовый индекс должен адекватно отображать изменение цен акций по сравнению с определенной датой котировок акций. Если цены большинства акций, входящих в индекс, растут, то должен расти и индекс и наоборот.

2) фондовый индекс должен быть представлен относительно большим количеством акций, обращающихся на данном рынке.

3) фондовый индекс должен зависеть не от самой цены акции, а от ее изменения.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

Главным критерием отбора акции для составления индекса является ее репрезентативность, т.е. способность отображать колебания цен всего рынка, а так же надежность корпорации.

К наиболее известным мировым фондовым индексам относятся следующие индексы:

- Dow Jones Index – индекс Доу-Джонса;
- Financial Times-Stock Exchange 100 Index (FT-SE 100) – индекс Лондонской фондовой биржи;
- Nikkei 225 Average – индекс Токийской фондовой биржи;
- TSE 300 Composite Index – индекс Торонтской фондовой биржи;
- NASDAQ Composite Index – композитный индекс системы НАСДАК (США);
- S&P-500 – индекс акций США, включающий в себя акции Нью-Йоркской, Американской бирж и внебиржевой оборот;
- DAX – общий индекс немецких акций;
- CAC 40 (Cotation Assistée en Continu) – индекс вычисляется на базе 40 крупнейших компаний, акции которые торгуются на бирже Euronext Paris;
- KOSPI – в расчет индекса входят котировки 100 крупнейших компаний страны, имеющих листинг на Корейской фондовой Бирже. Расчет индикатора ведется с 4 января 1980 пункта, стартовой отметкой стал уровень в 1000 пунктов.

Впервые термин «фондовый индекс» ввел Чарльз Доу, который первым скомпоновал ныне всемирно известный индекс 30 крупнейших промышленных предприятий США – Dow Jones Industrial Average (DJIA). Первый средний показатель изменения курсовой стоимости группы акций был рассчитан 3 июня 1884 году на Американском фондовом рынке. Он был рассчитан по курсовой стоимости акций 11 крупнейших промышленных компаний и получил название «железнодорожный индекс» (Dow Jones Railroad Average), так как 9 из 11 акций были выпущены железнодорожными компаниями. К 1896 году Доу ввел средний промышленный индекс, который определялся как среднее арифметическое цен на 12 акций. Значение индекса на закрытие первого дня составляло 69,93 пункта (суммарная стоимость входящих в него акций на тот момент составляла 769,23). С 1928 года этот индекс рассчитывается по 30 фирмам, список которых периодически обновляется. Индекс Доу-Джонса котируется в пунктах, один пункт равен примерно 2,27 цента. NYSE (New York Stock Exchange) обновляет и публикует индекс DJIA каждые полчаса в течение всего биржевого дня.

Существует четыре средних индекса Доу-Джонса или четыре разновидности индекса Доу-Джонса – промышленный (Dow Jones Industrial Average – DJIA), транспортный (Dow Jones Transportation Average – DJTA), коммунальный (Dow Jones Utility Average – DJUA), составной индекс Доу-Джонса (Dow Jones Composite Average – DJCA).

Промышленный индекс Доу-Джонса является одним из известнейших индексов и включает в себя курсы 30 акций. Эти акции отбираются на основании высокой оценки рынком и распространения среди большого круга собственников. На его составляющие приходится от 15 до 20% рыночной стоимости акций, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. В ноябре 1999 года произошла очередная смена составляющих индекс, в результате которого в список индекса было внесено четыре новые компании, отражающие рынок высоких технологий. Последнее изменение состава компаний, входящих в этот индекс 8 июня 2009 года при подсчете индекса Доу-Джонса акции компаний «General Motors» и «Ситигруп» будут заменены на «Cisco Systems» и «Travelers».

В настоящее время список промышленного индекса выглядит следующим образом: Alcoa, American Express, AT&T, Boeing, Caterpillar, Cisco Systems, Coca-Cola, DuPont, Eastman Kodak, Exxon Mobil, General Electric, Home Depot, Honeywell International, Hewlett-Packard, IBM, Intel, International Paper, J.P. Morgan, Johnson & Johnson, McDonald's, Merck, Microsoft, Minnesota Mining & Manufacturing, Philip Morris, Procter & Gamble, SBC Communications, United Technologies, Travelers, Wal-Mart Stores, Walt Disney.

Транспортный индекс Доу-Джонса характеризует движение цен на акции 20 транспортных компаний (авиакомпаний, железнодорожных и автодорожных компаний).

Коммунальный индекс Доу-Джонса показывает движение цен акций 15 компаний, занимающихся газом - и электроснабжением.

Составной индекс Доу-Джонса определяется на базе промышленного, транспортного и коммунального индексов. В этот индекс входят 65 акций, входящих в другие индексы семейства Dow Jones и торгуемые на NYSE.

Как уже было сказано выше, фондовый индекс должен адекватно отображать процессы, происходящие на рынке ценных бумаг. Для этого необходимы надежные методики расчета индексов, которые позволили бы уменьшить влияние субъективных факторов, таких как: манипулирование

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

ценами на отдельные финансовые инструменты; осуществление корпоративной политики эмитентов, включающей в себя новые эмиссии, дробление или консолидацию акций, выпуск варрантов и т.п.

Различают несколько методов расчёта фондовых индексов:

- метод простой средней арифметической (не взвешенный);
- метод средней геометрической (композитный);
- метод средней арифметической взвешенной;
- метод взвешенной средней геометрической.

Некоторые фондовые индексы рассчитываются как индексы суммарного дохода на капитал. При этом предполагается, что полученный в виде дивидендов доход немедленно реинвестируется в акции. Примером такого индекса является DAX - самый важный фондовый индекс Германии.

Основные фондовые индексы и методы их расчета представлены в таблице 1.

Таблица 1.

Методы расчета основных фондовых индексов

Основные фондовые индексы мира			
Индекс	Страна	Способ взвешивания	Метод расчета
AEX	Нидерланды	По капитализации	Среднее взвешенное
ATX	Австрия	По капитализации	Среднее взвешенное
CAC 40	Франция	По капитализации	Среднее взвешенное
DAX	Германия	По капитализации	Среднее взвешенное, суммарный доход на капитал
DJA	США	По цене	Среднее арифметическое не взвешенное (делится на сплит)
Nikkei 225	Япония	По цене	Среднее взвешенное
S&P 500	США	По капитализации	Среднее взвешенное
TOPIX	Япония	По капитализации	Среднее взвешенное

Рассмотрим основные подходы расчета фондовых индексов.

Невзвешенный среднеарифметический индекс. Этот индекс рассчитывается по формуле:

$$I_t = \frac{1}{k} \sum_{i=1}^N P_{it}, \quad (1)$$

где I_t – значение фондового индекса на момент времени t ; P_{it} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, в момент времени t ; N – общее число корпораций, акции которых используются при расчете фондового индекса; k – корректирующий коэффициент (divisor).

Корректирующий коэффициент (его так же называют компенсирующим множителем или делителем) изменяется при изменении списка корпораций и при дроблении акций. Наличие корректирующего коэффициента позволяет избежать резкого колебания значения фондового индекса при таких изменениях. Формула (1) используется, например, для расчета индекса Доу-Джонса.

Первым опубликованным значением индекса было 40,94. Своего максимума – отметку 11 722,98 Доу-Джонс индекс достиг 14 января 2000 года. Затем наблюдалось резкое падение индекса и 9 октября 2002 DJIA достиг промежуточного минимума со значением 7286,27. Самый большой в процентном отношении обвал индекса произошел в «чёрный понедельник» 1987-го года, когда Доу-Джонс потерял 22,6%. В первый торговый день после терактов 11 сентября 2001 индекс потерял 7,1. На рис. 1 представлен график изменения индекса с января 2008 года. Как видим, наибольшее падение индекса наблюдалось в октябре 2008 года, при этом по сравнению с предыдущим месяцем индекс потерял 1956,89 пунктов или 17,58%. Минимум был достигнут в марте 2009 года, и составил 7235,47 пункта. Следовательно, за один год мирового экономического кризиса индекс Доу-Джонса потерял 41%. После марта 2009 индекс Доу Джонса начинает постепенно расти, но к февралю 2010 года он не достигает среднего значения 2008 года, которое составило 11254,87 пункта.

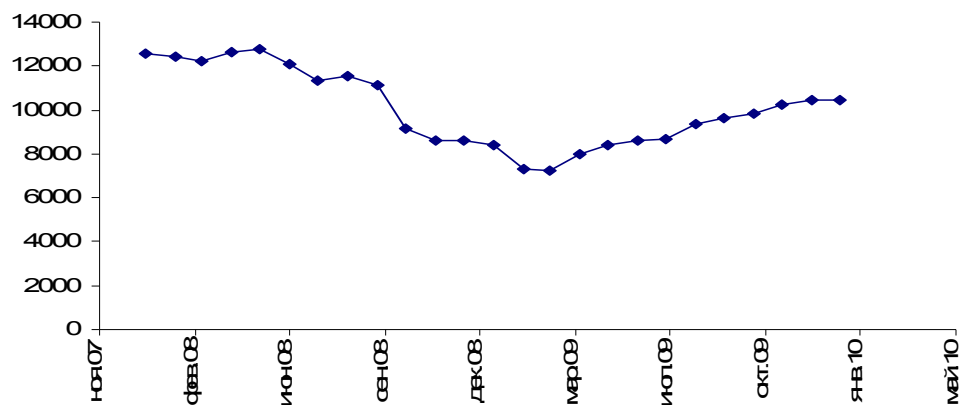


Рис. 2. Ежемесячная динамика индекса Доу Джонса с 01.2008 по 01.2010

Индекс Доу-Джонса включает в себя акции только 30 ведущих компаний, исходя из этого, его нельзя считать индексом общей активности фондового рынка. Кроме того, к недостаткам индекса Доу-Джонса можно отнести метод его расчета. Как было сказано выше при вычислении индекса Доу-Джонса цены входящих в него акций складываются, а потом делятся на корректирующий коэффициент. В результате этого даже если одна из компаний меньше по капитализации, чем другая, но стоимость одной её акции выше, то она сильнее влияет на индекс. Даже большое процентное изменение цены относительно дешёвой акции может быть нивелировано незначительным в процентном отношении изменением цены более дорогой акции.

Для того чтобы в значении индекса учесть влияние объемных показателей используется **взвешенный средний арифметический индекс**. При этом в качестве индикатора используется рыночная капитализация компании, включенной в индекс, или общее количество акций, выпущенное данной компанией на рынок. В этом случае формулы расчета среднего значения отличаются методикой взвешивания.

Индекс, взвешенный по цене акции, рассчитывается по формуле

$$I_t = \mu \sum_{i=1}^N P_{it} / \sum_{i=1}^N P_{i0}$$

где P_{it} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, в момент времени t ; P_{i0} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, в начальный момент времени; N – общее число корпораций, акции которых используются при расчете фондового индекса; μ – базовое значение индекса на начальный момент времени.

Индекс, взвешенный по стоимости выборки, рассчитывается по формуле

$$I_t = \mu \sum_{i=1}^N P_{it} n_{it} / \sum_{i=1}^N P_{i0} n_{i0}$$

где P_{it} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на момент времени t ; P_{i0} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, в начальный момент времени; n_{it} – количество акций i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на момент времени t ; n_{i0} – количество акций i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на начальный момент времени; N – общее число корпораций, акции которых используются при расчете фондового индекса; μ – базовое значение индекса на начальный момент времени.

Индекс, взвешенный путем приравнивания весов акций компаний, рассчитывается по формуле

$$I_t = 100 \sum_{i=1}^N \frac{P_{it} - P_{i0}}{P_{i0}} n_{it} / \sum_{i=1}^N n_{i0}$$

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

где P_{it} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на момент времени t ; P_{i0} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, в начальный момент времени; n_{it} – количество акций i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на момент времени t ; n_{i0} – количество акций i -ой корпорации, ценные акции которой используются при расчете фондового индекса, на начальный момент времени; N – общее число корпораций, акции которых используются при расчете фондового индекса.

Невзвешенный среднегеометрический индекс рассчитывается по формуле

$$I_t = \sqrt[N]{\prod_{i=1}^N P_{it}}.$$

По этой формуле с 1935 года рассчитывается один из старейших индексов Великобритании – ФТ-30.

Взвешенный среднегеометрический индекс рассчитывается по формуле

$$I_t = \sqrt[N]{\prod_{i=1}^N \frac{P_{it}}{P_{i,t-1}}},$$

где $P_{i,t-1}$ – курсовая стоимость акций i -ой компании, ценные бумаги которой используются при расчете фондового индекса, зафиксированная в предыдущий день торгов.

По этой формуле рассчитывается, например, композитный индекс «Вэлью Лайн» (Value Line Composite Average), используемый на фондовом рынке США.

Главным конкурентом индекса Доу Джонса по праву можно считать индекс S&P 500, известный так же как индикатор широкого рынка или барометр американской экономики. Индекс Стандарт энд Пузз-500 (Эс энд Пи 500) рассчитывается и публикуется независимой компанией с марта 1957 г. Среднее арифметическое взвешенное значение цен акций этих компаний известно также как Индекс S&P 500. В качестве весов при расчёте этого индекса используется капитализация. При этом считается, что такой расчет позволяет индексу S&P 500 точнее отображать общую динамику курсов акции на фондовом рынке.

В промышленный индекс входят акции 400 промышленных фирм. Транспортный индекс S&P 500 содержит акции 20 транспортных компаний; индекс энергетики коммунального хозяйства состоит из акций 40 соответствующих компаний; в финансовый индекс входят акции 40 финансовых институтов. Сводный индекс S&P 500 рассчитывается по акциям всех 500 компаниям. Кроме этого рассчитываются так же индексы S&P 400 MidCap, S&P 600 SmallCap – индексы по компаниям со средней и малой капитализацией, которые комбинируются с S&P 500 в S&P 1500.

При этом индекс S&P 500 не является простым списком крупнейших компаний США, т.к. в него не попадают компании, находящиеся в частном владении и компании, акции которых обладают недостаточной ликвидностью. Для того, чтобы компания была включена в список для расчета индекса S&P 500, есть ряд критериев:

во-первых, это должна быть американская компания, которая работает в секторе производства и услуг;

во-вторых, ее рыночная капитализация должна быть выше 4-х миллиардов долларов и быть финансово устойчивой;

в-третьих, компания должна быть ликвидной, т.е. отношение годового объема торгов в долларовом выражении к рыночной капитализации должно быть равным или превышать 0,3. Как минимум половина акций компании, претендующей на включение в список для расчета индекса S&P 500, должна быть в публичном обращении. Кроме того, индексный комитет старается поддерживать баланс индекса S&P500 в соответствии с секторальным балансом всей группы компаний, имеющих право на включение в индекс.

Для расчета индекса S&P 500 используется формула

$$I_t = \frac{\sum_{i=1}^N P_{it} n_{it}}{\sum_{i=1}^N n_{it}},$$

где P_{it} – курсовая стоимость акции i -ой корпорации; n_{it} – количество акций корпорации; N – общее число корпораций, акции которых используются при расчете фондового индекса.

В настоящее время индекс S&P 500 является важнейшим из глобальных фондовых индексов, он охватывает свыше 80% ценных бумаг на Нью-Йоркской фондовой бирже. Специалисты считают,

что сегодня понятия “индексного инвестирования” и «инвестиции в индекс Standard&Poog’s 500» практически синонимы.

Основной недостаток индекса S&P – это некоторое его отставание от изменяющихся условий рынка. Однако на развитых фондовых рынках условия меняются медленно. Кроме того, индекс S&P достаточно чувствителен к изменению цен на акции с высокой капитализацией.

В последние годы много внимания уделяется еще одному мировому фондовому индексу – NASDAQ, который рассчитывается Национальной ассоциацией дилеров ценных бумаг в США. Индекс NASDAQ отображает оборот ценных бумаг на внебиржевом рынке. Он рассчитывается по средневзвешенной как и индекс S&P по ценам акций крупнейших нефинансовых компаний, производителей компьютерного оборудования и программного обеспечения, телекоммуникационных компаний и других представителей сектора высоких технологий.

NASDAQ Composite – это основной индекс, который характеризует биржу NASDAQ и рассчитывается с 1971 года на основании стоимости всех компаний, зарегистрированных на бирже. С 1985 года на основании котировок 100 высокотехнологичных компаний, зарегистрированных на бирже NASDAQ, рассчитывается индекс NASDAQ-100. В индекс входят компании, базирующиеся в США, Канаде, Израиле, Сингапуре, Индии, Швеции, Швейцарии, Ирландии и Китае. В этот индекс не включаются финансовые компании.

Индекс Nikkei 225 является одним из важнейших индексов Токийской фондовой биржи, который был впервые опубликован 7 сентября 1950 года. Этот индекс рассчитывается как взвешенное среднее арифметическое цен акций 225 наиболее активно торгуемых компаний первой секции Токийской фондовой биржи. Кроме этого, рассчитывают Nikkei Stock Index 300 как среднее взвешенное по рыночной капитализации значение цен акций 300 крупнейших компаний первой секции Токийской фондовой биржи.

В настоящее время на российском фондовом рынке можно выделить только два индекса, о которых можно говорить как о страновых индикаторах. Это индекс РТС, а также фондовый индекс ММВБ, рассчитываемый с 22 сентября 1997 года. Индекс РТС был первым и ведущим индикатором на фондовом рынке. Однако конкурентная борьба между двумя ведущими фондовыми биржами привела к тому, что фондовая биржа ММВБ сейчас контролирует большую долю биржевого оборота акциями российских компаний. Объемы торгов ценными бумагами в режиме основных торгов на фондовой бирже ММВБ в среднем в 30 раз превышают объемы торгов акциями в РТС. Несмотря на это, индекс РТС по-прежнему можно считать ведущим российским индексом: индекс РТС строится по ценам акций, выраженным в долларах, а ММВБ – в рублях; индекс РТС считается по акциям 50-ти эмитентов, а ММВБ – 30-ти, в этом преимущество индекса РТС, т.к. он охватывает более широкий рынок.

Индекс РТС отражает текущую суммарную рыночную капитализацию (выраженную в долларах США) акций некоторого списка эмитентов в относительных единицах. Каждый рабочий день индекс РТС рассчитывается в течение торговой сессии при каждом изменении цены инструмента, включенного в список для его расчета. Первое значение индекса является значением открытия, последнее значение индекса – значением закрытия.

Значение индекса РТС рассчитывается как отношение суммарной стоимости (капитализации) всех акций, по которым рассчитывается индекс, по состоянию на момент расчета к значению суммарной стоимости (капитализации) всех акций на дату первого произведенного расчета индекса, умноженное на значение индекса на дату первого произведенного расчета и на поправочный коэффициент, по следующей формуле:

$$I_t = Z_t \cdot I_1 \cdot \frac{MC_n}{MC_1},$$

где MC_n – суммарная стоимость (капитализация) всех акций по состоянию на t -ый момент расчета; MC_1 – суммарная стоимость (капитализация) всех акций на дату первого произведенного расчета индекса; I_1 – значение индекса на дату первого произведенного расчета; Z_t – значение поправочного коэффициента на t -ый момент расчета.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

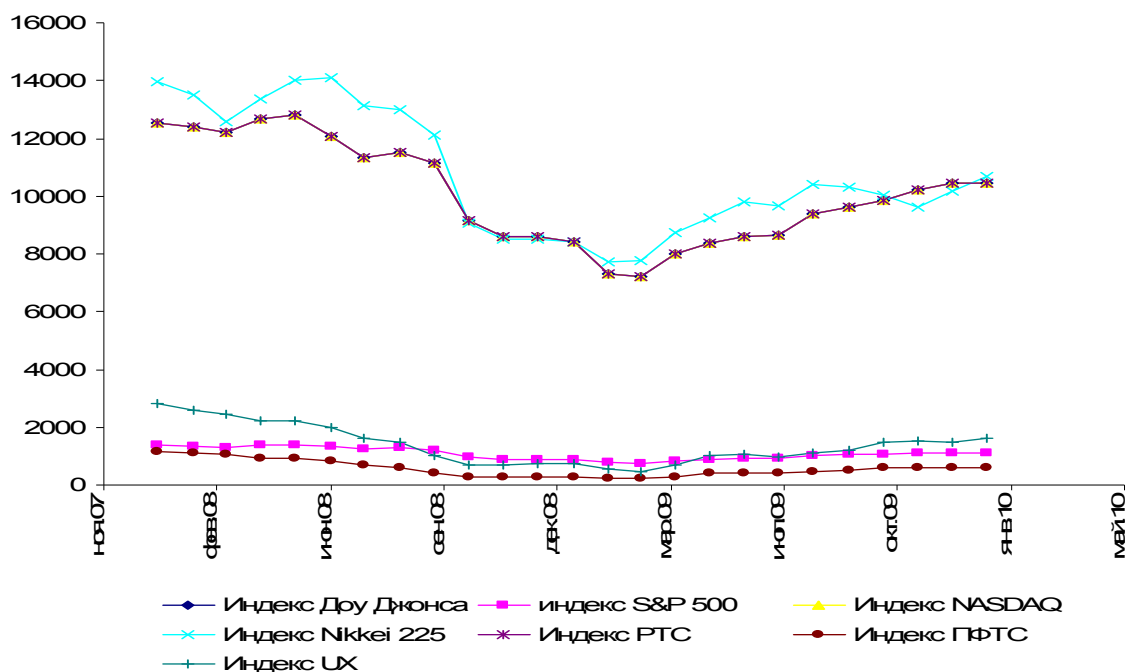


Рис. 8. Ежемесячная динамика индексов с 01.2008 по 01.2010

Одним из наиболее известных индексов Украины является индекс ПФТС, который рассчитывается ежедневно по результатам торгов ПФТС на основе средневзвешенной цены по сделкам. В «индексную корзину» входят наиболее ликвидные акции, по которым совершается наибольшее число сделок. По состоянию на 09.2009 г. в «индексную корзину» ПФТС входили следующие предприятия и корпорации: Алчевский металлургический комбинат, Авдеевский коксохимический завод, Азовсталь, Райффайзен Банк Аваль, Центрэнерго, Днепрэнерго, Донбассэнерго, Енакиевский металлургический завод, Крюковский вагоностроительный завод, Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича, Мотор Сич, Мариупольский завод тяжёлого машиностроения, Нижнеднепровский трубопрокатный завод, Полтавский ГОК, Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе, Концерн Стирол, Укрнафта, Укрсоцбанк, Укртелеком, Западэнерго. Базовым периодом является 1 октября 1997 года, с которого начинается расчёт индекса. При расчете индекса учитываются только акции, находящиеся в свободном обращении на фондовом рынке. При этом не учитываются акции, которые находятся в собственности государства, эмитента, стратегических инвесторов, менеджмента и трудового коллектива, а также в перекрестном владении. Такая методика расчета повышает влияние на индекс ценных бумаг предприятий, приватизация которых завершена.

Еще один индекс, который рассчитывается в ходе торгов на Украинской бирже – индекс UX – индекс Украинской биржи. Базовым периодом для этого индекса является 26 марта 2009 года – начало регулярных торгов. На эту дату значение индекса принято равным 500. По состоянию на 15 сентября 2009 года в «индексную корзину» входили: Алчевский металлургический комбинат; Азовсталь; Райффайзен Банк Аваль; Центрэнерго; Енакиевский металлургический завод; Мотор Сич; Укрнафта; Укрсоцбанк; Укртелеком; Западэнерго. Индекс рассчитывается по той же формуле, что и индекс РТС, т.е. по средней взвешенной по капитализации с учётом свободных акций. Поправочный коэффициент последний раз был обновлен 26 марта 2009 года.

На рис. 9 представлена динамика всех рассмотренных индексов. Видно, что индексы достаточно точно повторяют движения – различия только в степени роста или падения, но направление движения совпадает каждый раз.

Таким образом, для всех трех проанализированных индексов прослеживается одинаковое поведение в период мирового экономического кризиса, а именно: максимальное падение приходится на октябрь 2008 года, своего минимума индексы достигают в марте 2009 года, при этом падение по сравнению с мартом предыдущего года составило около 40%. После апреля 2009 эти индексы начинают медленно расти и на февраль 2009 еще не достигают среднего значения 2008 года.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Бельзецкий А.И. Фондовые индексы: оценка качества. / А. И. Бельзецкий. – Минск: «Новое знание», 2006. – 310с.
2. <http://www.ereport.ru/>

РЕЗЮМЕ

В статье рассмотрены основные типы индексов мирового фондового рынка, показана их динамика за последние два года и сделан вывод о том, что тенденции всех мировых индексов совпадают.

Ключевые слова: мировой фондовый рынок, объем капитализации, фондовые индексы

РЕЗЮМЕ

У статті розглянуті основні типи індексів світового фондового ринку, показана їх динаміка за останні два роки і зроблений висновок про те, що тенденції всіх світових індексів співпадають.

Ключові слова: світовий фондовий ринок, об'єм капіталізації, фондові індекси.

SUMMARY

The basic types of indexes of world fund market are considered in the article, their dynamics is shown for the last two years and a conclusion is done that the tendencies of all world indexes coincide.

Keywords: world fund market, I will eat capitalizations, fund indexes

ФОРМУВАННЯ МІЖНАРОДНОЇ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ КРАЇН В РАМКАХ ЧЕС І ГУАМ

Таранич О.В., асистент кафедри менеджменту Донецького національного університету

Таранич А.В., к.е.н., доцент кафедри маркетингу Донецького національного університету

Постановка проблеми. Глобальна трансформація світової економіки, що відбувається в результаті посилення глобалізації міжнародних економічних відносин, є невід'ємною рисою сучасного світового господарства, коли залучення країни до глобалізаційних перетворень, активізація участі у світових інтеграційних процесах є ознакою високого рівня розвитку її національної економіки. Незважаючи на усвідомлену необхідність інтеграції України до світового економічного простору, цей процес ускладнюється багатьма факторами, головними серед яких є політична нестабільність та недосконалість національного законодавства.

Разом з тим, глобалізація світової економіки сприяє зниженню конкурентоспроможності країн з економікою, що розвивається, а також створює умови для нерівномірного розвитку окремих регіонів і зростання соціально-економічних та інноваційно-технологічних диспропорцій у їх регіональному розвитку. Крім того, посилення конкуренції на світовому та регіональних ринках супроводжується зниженням економічної ефективності зовнішньоекономічної діяльності тих країн, що представлена сировиною та напівфабрикатами з низькою доданою вартістю.

В контексті вищезазначеного, країни ЧЕС і ГУАМ характеризуються спільністю зазначених рис відносно низького рівня міжнародної конкурентоспроможності та сировинної спрямованості експорту, відносно яких необхідно мати цілеспрямовану стратегію формування міжнародної конкурентоспроможності країн.

Питанням визначення міжнародної конкурентоспроможності країн присвячено наукові роботи І. Ансоффа, П. Дойля, М. Енрайта, Б. Карлофа, К. Кодзими, П. Кругмана, Ж.-Ж. Ламбена, Д. Мінцберга, Д. Моррісона, М.Портера, К. Прохалада, А. Сливоцького, А. Чандлера, Й. Шумпетера, Г. Хамела; відомих українських дослідників Я. Базилюка, Я. Белинської, Б.Губського, Ю. Єханурова, Я. Жаліла, Ю. Козака, О. Павловської, І. Сіваченка.

Незважаючи на глибину наукових досліджень щодо формування міжнародної конкурентоспроможності країн на світовому ринку, визначення їх рейтингового рівня, у контексті розвитку високих технологій та подальшого поглиблення світового поділу праці існує необхідність виділення регіонального аспекту міжнародної конкурентоспроможності країн ЧЕС, який дозволяє обґрунтувати їх технологічний розвиток та створити умови для відмови від сировинного експорту на користь зовнішньої торгівлі товарами з високим рівнем доданої вартості.