

УДК 336.7

Исследование влияния мировых фондовых рынков на фондовый рынок России

12, декабрь 2012

Березкина Е.А.

Студент,
кафедра «Финансы»

Научный руководитель: Селюков В.К.,
кандидат технических наук, доцент кафедры «Финансы»

МГТУ им. Н.Э. Баумана
bauman@bmstu.ru

Введение

Мировой фондовый рынок в его современном состоянии оказывает мощное воздействие на всю мировую экономику, как в позитивном, так и в негативном отношении. Российский фондовый рынок в силу интернационального характера капитала есть составная часть международного фондового рынка независимо от его собственных размеров и специфических особенностей. Однако возникает вопрос, связанный с влиянием важнейших фондовых рынков на фондовый рынок РФ: кто влияет больше на падение/подъем - США, Великобритания, Германия или новые развивающиеся рынки? Характерной чертой современного мира является зависимость крупных компаний страны от зарубежных рынков капитала.

Итак, *цель данной работы* – проанализировать влияние мировых фондовых рынков на рынок ценных бумаг России на конкретном примере. А именно: выявить зависимости движения акций одной из крупных российских компаний от изменений, происходящих на мировом фондовом рынке в конкретный промежуток времени.

Предмет исследования: в общем случае – мировой фондовый рынок и фондовый рынок России. *Объект исследования:* изменение курса акций под воздействием влияния мирового фондового рынка.

Для достижения цели поставлены следующие *задачи*:

1. Изучить важнейшие фондовые рынки: США, Япония, Великобритания, Франция, Германия в нескольких аспектах: история, основные инструменты, фондовые индексы;
2. Изучить рынок ценных бумаг России;
3. Выявить возможность прогнозирования, с помощью основных мировых финансовых инструментов, курса отдельной ценной бумаги.

Методология исследования

Задача прогнозирования поведения сложных динамических систем, особенно в экономике и социальной сфере является трудноформализуемой. Прогноз таких систем должен опираться почти исключительно на выявлении скрытых закономерностей в накопленных данных. Предсказание финансовых временных рядов – типичный пример такого рода задач. Механизм формирования биржевой цены, определяемый

коллективной психологией участников торгов, неизвестен, но имеется история соответствующего временного ряда.

В научной литературе приводится большое количество математических моделей и методик для анализа финансовых рынков. Наибольшую популярность получили два основных подхода - фундаментальный и технический анализ.

В данной работе применяется технический анализ. Технический анализ исходит из постулата, что все объективные данные о компании – эмитенте (запасы сырья, ожидаемые дивиденды, экономическое состояние и т. д.) уже заложены в текущую цену акции. Поэтому полагается, что динамика рыночной стоимости акции не является непосредственной реакцией на события, а зависит только от оценки событий участниками рынка.

Поведение рыночного сообщества имеет много аналогий с поведением толпы, характеризующимся особыми законами массовой психологии. Частичная предсказуемость рынка обусловлена относительно примитивным коллективным поведением игроков, которые образуют единую хаотическую динамическую систему с относительно небольшим числом внутренних степеней свободы.

1. Выводы по анализу мировых фондовых рынков

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового рынка, цель которого состоит в аккумулировании финансовых ресурсов и обеспечении возможности их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. в осуществлении посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Ценные бумаги и фондовые рынки, исполняющие роль дополнительного или альтернативного источников финансирования экономики на макро- и микроуровне постоянно трансформируются. За последнее десятилетие на рынках ценных бумаг большинства стран мира произошли эволюционные изменения, вызванные экономическим развитием и глобализацией экономик.

Быстрый рост мировой торговли и международных потоков капитала явился причиной того, что многие крупные финансовые фирмы, а также производственные и торговые компании, стали связывать перспективы своего развития с расширением до мирового масштаба. Фондовый рынок открывает компаниям новые возможности в процессе интеграции бизнеса в международную среду.

Российский финансовый рынок является подсистемой экономики РФ, а российская экономика – подсистемой мировой экономики. Российская экономика в значительной степени интегрирована в мировую, а это значит, что отечественный рынок чутко реагирует на то, что происходит на биржевых рынках других стран.

Способ участия экономики РФ в международном разделении труда и степень ее вовлеченности в мирохозяйственные связи позволяют констатировать высокую зависимость российской экономики от состояния мирового рынка энергетического сырья и капитала и большую подверженность финансового рынка РФ влияниям внешних факторов.

Российский фондовый рынок в 2006 г. совершил резкий скачок, индексы РТС и ММВБ выросли в среднем на 70% по сравнению с 2005 г. По этой причине показатель насыщенности экономики ценными бумагами превосходил фондовые рынки Euronext (евро-американская коммерческая корпорация) и приближался к рынкам OMX (рынок шведских акций и шведского фондового индекса). В 2006 г. отставание России от США и Великобритании по рассматриваемому показателю сократилось до 35 и 53% соответственно (в 2005 г. отставание от США составляло 107%, от Великобритании — 112%). Данная ситуация наводит на мысль о том, что рынок акций России экстремально переоценен — российская экономика не скоро достигнет абсолютных показателей экономик США, Китая, Японии, Индии, Германии и других стран, например, даже по

значениям показателя ВВП. В 2007 г. капитализация российского рынка показывала меньшие темпы прироста, чем экономика в рамках мировых финансовых проблем. ВВП, в свою очередь, продолжал внушительный рост. Учитывая насыщенность развитых экономик, ситуацию с российским рынком можно считать неоднозначной: с одной стороны, стоят рынки шведского фондового индекса (чуть меньший номинальный ВВП — около 978 млрд долл. США, и рынок акции, капитализация которого в 2006 г. составляла около 1,27 трлн долл. США); с другой — рынки евро-американской коммерческой корпорации и Японии, имеющие стабильную инвестиционную оценку. Явно недооцененными остаются экономики Германии и Китая. С позиций соответствия экономическому базису цены на акции российских эмитентов находятся в зоне повышенного риска по сравнению с эмитентами развитых экономических систем.

Наряду с макроэкономическими процессами межстранового порядка, в современной мировой экономике происходят схожие процессы и на микроуровне. Быстрыми темпами идет процесс крупномасштабных слияний, присоединений и поглощений в финансово-банковской сфере, промышленности и других отраслевых сегментах. Это способствует концентрации различных видов капиталов и их интернационализации. Макроэкономические показатели создают фон, атмосферу рынка. Другими словами фондовые рынки изменяются лишь в направлении, которое задают макроэкономические показатели. Динамика и скорость этих изменений определяются самими инвесторами.

Однако на рынке помимо макроэкономических факторов действуют факторы внутренние. Одним из таких факторов является *рефлексивность*. Под рефлексивностью стоит понимать метод научного познания, при котором, основываясь на частных явлениях, можно делать универсальные обобщения, которые, в свою очередь, могут быть использованы для объяснения и предсказания частных явлений.

2. Анализ циклов динамики ведущих рынков акций

Анализ циклов динамики фондовых рынков включает исследования в рамках долгосрочных и краткосрочных циклов. Анализ циклов динамики (прежде всего взаимосвязанных групп рынков) является универсальным способом определения сценария будущего развития ценовой конъюнктуры рынка акций. Такой вид анализа носит сугубо вероятностный характер, так как доказать, что в будущем сохранится сочетание, сила и направление факторов, вызывающих тенденцию, невозможно.

Понятие длинных волн (долгосрочных циклов макроэкономической динамики) было введено Кондратьевым в начале XX в. Циклы Кондратьева подтверждали существование длинных волн в развитии национальных экономик. Сегодня теория длинных волн применима к финансовым рынкам; в результате многолетних наблюдений прослеживаются повторяющиеся многолетние циклы на мировом финансовом рынке. Как и в коротких циклах, в силу сущности экономических интересов, связанных с инвестированием в ценные бумаги, неизбежно должны возникать длинные волны в развитии финансовых рынков, относительно совпадающие с долгосрочными циклами мировой экономики и, как и последние, распространяющиеся на все более крупные группы стран. Синхронность колебаний рынков ценных бумаг, волновой характер их конъюнктуры, жесткая обусловленность движения рынков ценных бумаг циклами, в рамках которых развиваются рыночные экономики, постепенное усиление их взаимозависимости (глобализация рынков) — все эти явления с конца 1990-х гг. характерны для крупнейших индустриальных стран.

Прогнозный анализ краткосрочных циклов динамики подразумевает поиск тенденции на мировом рынке, предоставляя возможность оценки вектора движения российского рынка на ближайшую перспективу. Вероятностный сценарий, в зависимости от репрезентативности волновой динамики, основывается на трёх базисах: 1) нахождение аналогичных комбинаций циклов; 2) статистический анализ последнего завершенного

цикла: устанавливается последний завершённый цикл на мировом рынке, находятся формирующийся аналогичный цикл на российском рынке; 3) графический анализ с выявлением исторических минимумов и максимумов, а также цен на момент закрытия, открытия и характерных трендовых фигур.

С помощью такого анализа, инвестор получает возможность принимать взвешенное и обдуманное решение.

Заключение

Взаимосвязанность рынков — следствие особенностей движения капиталов. Стратегические инвесторы оценивают фондовые рынки различных стран в совокупности, не концентрируя внимания на отдельном рынке. Они работают параллельно, используя одинаковые информационные каналы и стандарты оценки. Механизм мирового фондового рынка — это организм, деформации и коррекции одного из сегментов которого приводят к цепной реакции всех остальных частей. Инвестиционный капитал движется в рамках глобальных идей. Сегодня внимание уделяется развивающимся рынкам, завтра — капитал возвращается на рынки индустриальных экономик. Достаточно одной негативной новости появиться на национальном рынке, как за ней следуют другие нежелательные события, формирующие отрицательный информационный каскад и непредотвратимую волну продаж не только на этом рынке, но и на всех рынках соответствующих категории и/или региона.

В этой связи российский фондовый рынок коррелирует в большей степени с развивающимися рынками-аналогами (странами группы BRIC, Латинской Америки и др.). Как только развивающийся рынок попадает в негативный информационный каскад, глобальные инвесторы перекладывают денежные средства в акции других рынков, преимущественно развитых. Капитализация развивающегося рынка мгновенно сокращается, а капитализация развитого рынка получает дополнительную поддержку. По цепной реакции отток средств затрагивает и другие страны соответствующих группы и региона.

Необходимо учитывать, что в первую очередь отбираются фондовые индексы стран с развитой рыночной экономикой (их рынки являются лидерами в ценообразовании на финансовые активы, за ними следуют остальные рынки), во вторую очередь — индексы стран с развивающейся экономикой. Определение группы взаимосвязанных рынков, к которой относится рынок акций, выбранный в качестве объекта инвестирования, а также формирование прогноза стоимостной динамики для указанной группы рынков, прежде всего в рамках средне- и долгосрочной цикличности, дают возможность в значительной мере спрогнозировать будущее направление движения цен на изучаемом рынке.

Российский рынок относится к категории развивающихся и хорошо соотносится с американским рынком. Однако влияние американских индексов не всегда бывает однозначным. Например, с одной стороны, под влиянием падения индексов Dow Jones, NASDAQ и S&P500 падают и развивающиеся рынки (а значит, и российский), с другой — если все это происходит на фоне резкого роста стоимости нефти на мировых рынках, на отечественном рынке будет наблюдаться рост. В сторону повышения американские индексы можно использовать с большой гарантией.

Литература

1. Шарп У.Ф., Александер Г., Бэйли Дж.В. Инвестиции. — М.:Инфра-М, 1998. — 1028с.
2. Панфилов П.Н. Введение в нейронные сети // Современный трейдинг. — 2001. — №2. — С. 12–17.
3. Кошуринов П.Е. Развитием фондового рынка как фактор экономического роста национальной экономики. // Вестник Чувашского университета, №3,2007. — С. 419-424.

4. Берсенева Е.И.. Воздействие фундаментальных факторов на динамику фондовых рынков // Вестник Финансовой Академии, №3, 2008. - С.136-145.