

Содержание:

image not found or type unknown



Введение

Существует множество экономических индексов, которые используются для оценки интенсивности изменения важнейших социально-экономических явлений и процессов, например: ВВП, инвестиций в основной капитал, валютных курсов и т.д. Индексы относятся к важнейшим обобщающим показателям статистики.

Данная курсовая работа посвящена фондовым индексам, которые являются обобщающими показателями динамики курсов ценных бумаг и рассчитываются биржевыми или специализированными фирмами.

Актуальность данной темы не вызывает сомнений в связи с тем, что фондовые индексы играют огромную роль на фондовом рынке. Именно индексы дают возможность проанализировать состояние фондового рынка в прошлые периоды времени, выявить определенные тенденции, на основе которых могут быть сделаны прогнозы на будущее. На основе биржевых (фондовых) индексов можно судить также о состоянии экономики всей страны. Инвесторам же биржевые индексы позволяют оценивать состояние собственного портфеля ценных бумаг.

История фондовых индексов в мире насчитывает уже не одно десятилетие. Самый первый фондовый индикатор был разработан и применен в конце XIX в. В 1884 г. в США Чарльз Доу начал рассчитывать средний показатель по изменению курсовых стоимостей акций 11 крупнейших в то время промышленных компаний. С 1928 г. индекс стал рассчитываться по тридцати фирмам, причем количество составляющих и методика расчета осталась неизменной в фирме «Доу Джонс» до сих пор.

Цель моей работы заключается в исследовании мировых и отечественных фондовых индексов.

Фондовые индексы: взаимодействие российских и зарубежных индексов

Самым удобным инструментом для описания динамики оценки состояния фондового рынка является фондовый индекс. Фондовый индекс – это обобщающий показатель состояния рынка ценных бумаг, рассчитанный как средняя величина на основе курсовой стоимости входящих в него ценных бумаг.

На мировом фондовом рынке существует большое количество конкурирующих друг с другом индексов, каждый из которых в той или иной степени описывает выбранный сектор рынка.

Влияние того или иного индекса на рынок определяется тем, насколько он популярен в среде инвесторов. За наиболее влиятельными индексами следят инвесторы во всем мире. За динамикой российского рынка акций можно следить с помощью групп индексов РТС и групп индексов ММВБ.

Со временем характеристики компании, входящей в индекс, могут меняться. Ее капитализация может упасть, ее может приобрести компания из другого сектора, наконец, она может обанкротиться. С другой стороны, может сложиться и так, что ранее не входившая в индекс компания вдруг станет удовлетворять критериям компоновки индекса. Это приводит к тому, что все наиболее значимые индексы регулярно пересматриваются, и в их состав вносятся необходимые изменения.

Но при этом предпринимаются специальные усилия, чтобы изменение состава индекса не повлекло за собой изменения его значения. Существуют специальные индексные фонды, которые ведут портфели на основе авторитетных и популярных индексов. В этом случае исключение акций компании из индекса приводит к резкому падению ее цены, поскольку индексные фонды продают эти акции, чтобы изменить свои портфели в соответствии с новым составом индекса. И наоборот, акции входящей в индекс компании растут в цене. Вхождение в самые известные индексы — это еще и вопрос престижа и статуса компании.

Особо важны динамические значения индексов, так как именно изменение индекса с течением времени дает основание для оценки общего направления движения рынка, даже если в конкретной выделенной группе цены акций меняются разнонаправленно. Выбирая те или иные показатели,

можно оценивать с помощью биржевых индексов поведение, как отдельной группы активов, так и рынка в целом.

Фондовые индексы позволяют решать ряд основных задач, среди которых можно выделить следующие:

1. Индекс выполняет информационную функцию. Он отражает направление движения биржевых котировок, описывает тенденции, которые принимает биржевой рынок, и определяет скорость их развития.

2. Индекс – это индикатор состояния экономики. Устойчивая тенденция роста индекса означает экономический рост в стране и наоборот. Это позволяет выбрать правильную политику инвестирования в долгосрочном плане. По фондовым индексам можно проанализировать изменение положения дел в отдельных сегментах рынка ценных бумаг, на региональных и отраслевых фондовых рынках, у отдельных эмитентов.

3. Индекс выполняет функцию прогнозирования.

В мировой практике можно найти аналогичную ситуацию состояния рынка в прошлом, и то движение индекса, которое демонстрировалось раньше, может повториться и в настоящее время.

4. Фондовый индекс может выступать как отдельная, независимая ценная бумага. По значению индекса производят торги, продаются опционы и фьючерсные контракты. Это позволяет более гибко управлять активами и проводить операции хеджирования сделок с ценными бумагами эмитентов, входящих в состав торгуемого индекса.

5. Индексы служат ориентиром отбора ценных бумаг в портфель, определяя направления и пропорции инвестирования. Структура выборки индекса является основой для структуры портфеля ценных бумаг. Структура портфеля производится в соответствии со структурой выборки фондового индекса. Инвесторам фондовые индексы позволяют сформировать оптимальный портфель ценных бумаг и строить на этом свою инвестиционную политику.

Итак, фондовые индексы - это измерительный инструмент, позволяющий инвестору получить представление о состоянии фондового рынка в целом. Сопоставляя показатели фондовых индексов, можно с достаточной степенью достоверности

определить состояние и перспективы развития каждой из отраслей экономики, а также фондового рынка в целом.

В общем виде фондовые индексы представляют собой среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг. Момент или период времени, с которым происходит сравнение, называется базисным. В базисный период цены акций, включенных в тот или иной индекс, трансформируются таким образом, чтобы на эту дату индекс равнялся 10, 100 или 1000 для простоты расчетов.

Несмотря на разнообразие фондовых индикаторов, в основе их расчетов лежат следующие методы: [6]

- ○ метод средней арифметической простой;
- метод средней арифметической взвешенной;
- метод средней геометрической;
- метод средней геометрической взвешенной.

При методе средней арифметической простой цены акций всех эмитентов, входящих в индекс, на момент закрытия торгов складываются и сумма делится на количество составляющих для получения средней величины. Достоинством метода является простота формулы расчета и быстрота реакции на сильные колебания цен акций, особенно на фондовые кризисы.

Недостаток заключается в отсутствии весов. Наибольшее влияние на его значение оказывают самые дорогие акции, при этом изменение цен самых дешевых акций мало отражается на индексе. По цене одной акции нельзя определить величину капитализации компании. Высокая цена акции не говорит о том, что выпустившая ее компания-эмитент является самой высококапитализированной, более влиятельной на рынке ценных бумаг или что ее акции – более доходные. По данному методу до сих пор рассчитываются индексы из семейства Доу-Джонса.

Метод средней арифметической взвешенной применяется для того чтобы отразить в индексе влияние объёмных показателей, т.е. используется методика взвешивания цен акций. Возможно использование равных весов.

Можно использовать взвешивание по цене акций в выборке, взвешивание по стоимости выборки, взвешивание путем приравнивания весов акций компаний. Наиболее часто в качестве веса используется рыночная капитализация компании (доля данной ценной бумаги в общем объеме продаж на биржевом рынке). Этот метод наиболее популярен в мировой практике фондовых индексов, поскольку его преимущество в том, что он адекватно учитывает влияние тех акций, по которым

капитализация выше и которые более ликвидны. Недостаток: отсутствие весов (наибольшее влияние будут оказывать акции с максимальным и минимальным темпами роста). К наиболее известным индексам, рассчитываемым по данному методу, можно отнести семейство индексов S&P, сводный индекс Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индекс, рассчитанный по методу средней геометрической, вычисляется умножением друг на друга цен акций, составляющих индекс. Из этого произведения затем извлекается корень n -й степени, где n - число акций в индексе. Как и при использовании метода средней арифметической, не принимается во внимание тот факт, что объем торговли по акциям разных компаний может быть различным. По данному индексу можно судить о динамике фондового рынка. Если индекс больше 1, то цены на рынке имеют тенденцию к росту. Чем больше значение индекса, тем более быстрыми темпами развивается фондовый рынок. Если значение индекса меньше 1, то это свидетельствует о падающем рынке, т. е. в целом цены на фондовом рынке по представительной группе предприятий снижаются. По данному методу рассчитывается индекс FT-30 в Англии.

Достоинства: выполнение свойства транзитивности, а также возможность относительно легко менять состав акций, входящих в индекс.

Недостатком индексов, рассматриваемых по методу средней геометрической, является то, что они не учитывают масштабы компаний и объем торговли акциями тех или иных эмитентов.

Метод вычисления взвешенного среднего геометрического используется для расчета композитного индекса The Value line Composite Index в США.

Достоинство: учет количества выпущенных акций (или объем выпущенных акций, находящихся в свободном обращении), который сглаживает скачкообразное поведение рыночных цен акций. Недостаток: сложность расчета, практически не применяется для расчета фондовых индексов.

Это лишь базовые методы расчетов индексов, разработчики индексов вносят свои изменения в виде ввода новых коэффициентов. Любой фондовый индекс представляет собой то, что в него включили его разработчики путем установления определенной выборки составляющих его ценных бумаг и метода расчета.

Российские фондовые индексы можно условно разделить на индексы торговых площадок и индексы информационных агентств.

Каждая российская биржа обязана рассчитывать сводный индекс по акциям, включенным в ее котировальные листы.

ЗАО «Фондовая биржа “Московская межбанковская валютная биржа”» рассчитывает сводный индекс ММВБ (наименование индекса на английском языке – MICEX Index), который включает наиболее ликвидные акции 50 российских эмитентов, работающих в основных секторах экономики. Доля оборота бумаг, входящих в индекс ММВБ, в общем обороте рынка акций на Фондовой бирже ММВБ составляет порядка 98%. Наибольшим весом в индексе ММВБ (Приложение А) обладают акции ОАО «НК “ЛУКОЙЛ”», ОАО «Газпром», Сбербанка России (ОАО), ОАО «ГМК “Норильский Никель”», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «МТС», ОАО «НК “Роснефть”».

Дата начала расчета индекса ММВБ – 22 сентября 1997 г. Начальное значение установлено равным 100 пунктам. Индекс ММВБ является фондовым индексом, используемым в целях приостановления торгов акциями на Бирже в порядке, установленном Правилами проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО “Фондовая биржа ММВБ”, в случаях, предусмотренных Положением о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденным приказом ФСФР России от 28 декабря 2010 года N 10-78/пз-н (с изменениями и дополнениями).

Индекс ММВБ является ценовым, при этом цены акций, учитываемые при расчете индекса, взвешиваются по количеству ценных бумаг в выпусках соответствующих акций, свободно обращающихся на организованном рынке ценных бумаг. Выплаты дивидендов при расчете индекса не учитываются.

При расчете индекса используется количество ценных бумаг в выпусках соответствующих акций, свободно обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, которые составляют долю акционерного капитала эмитента, соответствующую данной акции, и размер которой определяется коэффициентом free-float. Значение коэффициента free-float для каждой акции устанавливается решением дирекции биржи на основе рекомендаций индексного комитета. Определение значений коэффициента free-float индексным комитетом основано на экспертной оценке, предусматривающей исключение из акционерного капитала эмитента следующих составляющих:

количества акций, находящихся в государственной собственности;

количества акций, принадлежащих акционерам, владеющим более 5% акционерного капитала, при этом доли, принадлежащие таким акционерам, могут

не исключаться при расчете капитализации акции в случае, если эти акционеры не рассматриваются как стратегические держатели пакетов акций (например, расчетные депозитарии организаторов торговли, инвестиционные и пенсионные фонды, инвестиционные компании и т. п.).

Московская межбанковская валютная биржа кроме обязательного сводного индекса рассчитывает индекс ММВБ 10, отраслевые индексы и др.

Индекс ММВБ 10 – это ценовой невзвешенный индекс, рассчитываемый как среднее арифметическое изменения цен 10 самых ликвидных акций, допущенных к обращению на ММВБ. Индекс ММВБ 10 является первым биржевым индексом в России, методика которого не предусматривает временного усреднения цен, а пересчет значений индекса производится после каждой сделки, заключенной с любой из 10 выбранных акций в основном режиме торгов. Индекс публикуется с 19 марта 2001 г., начальное значение индекса, рассчитанное на 18:00 по московскому времени 30 декабря 1997 г., составляет 100 пунктов. Индекс отражает в режиме реального времени (с 10:30 до 19:00) прирост стоимости портфеля, состоящего из 10 акций, веса которых в составе портфеля в начальный момент времени одинаковы. Состав выборки индекса определяется один раз в квартал на основании показателей ликвидности.

ЗАО «ФБ “Московская межбанковская валютная биржа”» также рассчитывает следующие индексы:

отраслевые:

MICEX O&G (MICEX Oil & Gas Index) – индекс акций компаний нефтегазовой отрасли;

MICEX PWR (MICEX Power Index) – индекс акций компаний энергетической отрасли;

MICEX TLC (MICEX Telecommunication Index) – индекс акций телекоммуникационных компаний;

MICEX M&M (MICEX Metal and Mining Index) – индекс акций компаний металлургической и горнодобывающей отраслей;

MICEX MNF (MICEX Manufacturing Index) – индекс акций компаний машиностроительной отрасли;

капитализационные индексы:

MICEX LC (MICEX Large Cap Index) – индекс акций компаний высокой капитализации;

MICEX MC (MICEX Mid Cap Index) – индекс акций компаний стандартной капитализации;

MICEX SC (MICEX Start Cap Index) – индекс акций компаний базовой капитализации.

Индекс РТС представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free-float) индекс широкого рынка акций России, включающий акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ".

Индекс РТС рассчитывается каждые 15 секунд в течение торговой сессии. Первый раз был рассчитан 1 сентября 1995 г.

Индекс РТС рассчитывается в двух значениях – валютном и рублевом. Рублевые значения являются вспомогательными и рассчитываются на основе валютных значений. Индекс в валютном значении рассчитывается как отношение суммарной рыночной капитализации ценных бумаг, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же бумаг на начальную дату и на поправочный коэффициент:

В индекс РТС входят высоколиквидные акции 50 компаний, которые являются крупнейшими российскими компаниями («Газпром», ЛУКОЙЛ, «Сбербанк», МТС, «Сургутнефтегаз»). Каждая ценная бумага имеет свою определенную долю в индексе.

Правилами расчета Индекса РТС предусмотрен четкий и прозрачный механизм формирования базы расчета индекса, в том числе включающий ежеквартальный пересмотр значений индекса. Отбор акций для включения в Индекс РТС осуществляется при участии Индексного комитета ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" – совещательного органа, в состав которого входят ведущие аналитики российского финансового рынка и представители профессионального сообщества.

Существуют и другие индексы группы РТС: индекс РТС – 2, который включает в себя 78 акций; отраслевые индексы. К отраслевым индексам относят: индекс нефть и газ (12 акций); индекс телекоммуникации (13 акций); индекс металлы и добыча (14 акций); индекс промышленность (10 акций); индекс потребительские товары и розничная торговля (12 акций); индекс электроэнергетика (14 акций); индекс

финансы (8 акций). Принцип расчета такой же, как и у индекса РТС, изменяются только поправочные коэффициенты.

Безусловно приведенные индексы – лишь часть огромного количество фондовых индикаторов, существующих на мировом рынке ценных бумаг; помимо них существует масса специализированных показателей благодаря которым современные фондовые посредники управляют мировыми инвестиционными процессами.

Заключение

Повсеместное использование фондовых индексов – объективная необходимость рыночной экономики. В общем виде фондовые индексы являются показателями, отражающими уровень или изменение цен определённого набора ценных бумаг, включённых в базу расчёта фондовых индексов. Широкое распространение фондовых индексов обусловлено тем, что они в интегральной форме характеризуют поведение участников рынка ценных бумаг. Это позволяет использовать индексы как для оценки глобальных рыночных процессов, так и для измерения текущей рыночной конъюнктуры. Однако при пользовании фондовыми индексами необходимо учитывать особенности, которые носят объективный характер и имеют устойчивую тенденцию к росту.

Фондовые (биржевые) показатели - это средние арифметические взвешенные или невзвешенные или индексы того или иного набора акций, представляющие единый индикатор состояния рынка, который можно легко изобразить в графическом виде.

Индексы играют огромную роль на фондовом рынке. Индексы дают возможность проанализировать состояние фондового рынка в прошлые периоды времени, выявить определенные тенденции, на основе которых могут быть сделаны прогнозы на будущее. На основе фондовых индексов можно судить также о состоянии экономики всей страны. Инвесторам же индексы позволяют оценивать состояние собственного портфеля ценных бумаг.

Определены цели использования фондовых индексов:

для определения ценовой динамики рынка акций, рынка облигаций и в целом фондового рынка;

для характеристики макроэкономической ситуации, прогнозные и текущие индикаторы которые являются состояние рынка ценных бумаг;

в качестве параметров рынка в математических моделях, рекомендуемых для управления инвестициями в фондовые ценности.

при создании ряда производственных финансовых инструментов, таких, как фьючерс на индекс, опцион на индекс, опцион на фьючерс на индекс;

при расчете ряда показателей, характеризующих волатильность или иные параметры фондового рынка, где базой сравнения являются фондовые индексы.

Также в работе я рассмотрела основные российские и зарубежные фондовые индексы. Самыми популярными в России являются:

Индекс РТС (RTSI, RTS Index) — фондовый индекс, основной индикатор фондового рынка России, расчет которого начался 1 сентября 1995 года со 100 пунктов Фондовой биржи РТС.

Расчет Индекса РТС производится на основе 50 ценных бумаг наиболее капитализированных российских компаний.

Индекс ММВБ - ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций российских эмитентов входящих в листинг Фондовой биржи ММВБ (ФБ ММВБ). Индекс ММВБ является одним из основных индикаторов российского фондового рынка и рассчитывается с 22 сентября 1997 года (базовое значение 100 пунктов).

Вообще, в мире рассчитывается великое множество индексов, причем в каждой стране свои. Например, в США самыми известными являются следующие фондовые индексы: Dow-Jones Average, Standart & Poors, NYSE, и др.

Для некоторых индексов я построила графики их динамики в течение последних нескольких лет. Судя по этим графикам можно четко проследить достаточно высокую корреляцию (взаимосвязь) между ними.

Также в работе были рассмотрены факторы, влияющие на фондовые индексы. Для начала стоит сказать, что на индекс влияют те же самые факторы, которые влияют на цены акций индекса на соответствующих биржах. Таким образом, перечислим факторы, влияющие на стоимость акций:

внешние (инфляция, политические и экономические кризисы) и внутренние (развитие фондового рынка, его конъюнктура, степень независимости и состоятельности эмитента),

макроэкономические (общие тенденции развития экономики страны в целом и фондового рынка в частности, политика государства и конкретные действия его институтов) и микроэкономические (уровень и направления развития регионального фондового рынка или отдельного отраслевого сегмента рынка ценных бумаг, деятельность эмитента и его контрагентов),

объективные (повышение или уменьшение привлекательности пакета акций) и субъективные (мотивация поведения потенциальных инвесторов, предпочтения которых во многом определяют уровень стоимости акций),

Большее значение имеют изменения индекса с течением времени, поскольку они позволяют судить об общем направлении движения рынка, даже в тех случаях, когда цены акций внутри «индексной корзины» изменяются разнонаправленно. В зависимости от выборки показателей, фондовый индекс может отражать поведение какой-то группы ценных бумаг (или других активов) или рынка (сектора рынка) в целом.

Список использованных источников

1. Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденное приказом ФСФР России от 28 декабря 2010 года N 10-78/пз-н (с изменениями и дополнениями).
2. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «О рынке ценных бумаг».
3. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2009 г. № 2043-р «Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года».
4. Биржевое дело и биржевой анализ учеб.-метод. комплекс / А. В. Коротков; Междунар. консорциум "Электронный ун-т" ; Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики; Евраз. открытый ин-т М.: 2019. - 175 с.
5. Деньги, банки, биржи учеб. пособие / С. А. Гусарова; Моск. гос. ин-т электроники и математики (Техн. ун-т) - М.: 2011. - 292 с.
6. Рынок ценных бумаг [учеб. пособие] для бакалавров и специалистов / В. А. Боровкова, СПб. [и др.], Питер 2012. - 336 с.
7. Рынок ценных бумаг учебник / В. А. Галанов ; Рос. экон. акад. им. Г. В. Плеханова М.: ИНФРА-М, 2018. - 378 с.

8. Рынок ценных бумаг / Ю. А. Корчагин , Ростов н/Д Феникс, 2017. - 495 с.
9. Современные фондовые рынки учеб. пособие по специальности "Финансы и кредит" / Б. Б. Рубцов ; Фин. акад. при Правительстве Рос. Федерации, Ин-т мировой экономики и междунар. отношений РАН М.: Альпина Бизнес Букс, 2017. - 925 с
10. Фондовые индексы зарубежных рынков / В. И. Ляшенко, К. В. Павлов М.: Магистр, 2017. - 558 с
11. Фондовые индексы: оценка качества. / А. И. Бельзецкий. - Минск: «Новое знание», 2010. - 310 с.
12. Фундаментальный анализ финансовых рынков / Л. И. Колмыкова ; Акад. биржевой торговли СПб. Питер, 2017. - 282 с.
13. Ценные бумаги. / В. П. Астахов. - М.: ПРИОР, 2019. - 667с.