
ЭФФЕКТЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ И ИХ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ

Давнис Валерий Владимирович,

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой информационных технологий и математических методов в экономике Воронежского государственного университета;

vdavnis@mail.ru

Фетисов Валерий Андреевич,

аспирант кафедры экономики и управления на предприятии (в городском хозяйстве) Белгородского государственного национального исследовательского университета;

fetisovvalera@yandex.ru

В статье обсуждаются вопросы, связанные с развитием и современным состоянием фондового рынка России. Исследованы интеграционные процессы и приведены результаты анализа влияния сырьевой направленности экономики на динамику рынка.

Ключевые слова: фондовые рынки, индексы, цены на нефть, влияние цен, зависимость рынков.

Примером страны, где вероятность реальности гипотезы о существовании взаимосвязи между ценами на нефть и поведением фондового рынка достаточно высока, является Россия. Одной из основных причин такой точки зрения является то, что Россия – вторая после Саудовской Аравии экспортер нефти и, кроме того, цена на газ, в торговле которым мы являемся лидерами, определяется в зависимости от цены на нефть. Исследование этого вопроса интересно в силу того, что российский рынок – один из быстрорастущих среди мировых фондовых рынков и его капитализация в настоящее время составляет более 2 трлн. дол. Это хорошие показатели, если учитывать то обстоятельство, что рынок образовался в середине 90-х, а экстраполяция этих результатов говорит о том, что придет время, когда волатильность российского рынка станет возмущающим фактором мирового рынка.

Нельзя однозначно сказать, что российский фондовый рынок имеет какую-либо определенную зависимость от изменений фондовых рынков других стран, цен на нефть и т.д. Но ответ на этот вопрос играет важную роль при разработке методики обоснования инвестиционных решений. Не так много источников, в которых можно найти точки зрения по вопросам интегрированности российского фондового рынка с другими развивающимися рынка-

В СМИ часто обсуждается проблема тесной взаимосвязи цены на нефть с изменениями фондового рынка России, вне зависимости от его роста или падения. Эмпирика подтверждает факты такой взаимосвязи. Например, рост российского рынка в 2007 году был вызван ростом мировых цен на нефть, а во время финансового кризиса, когда цены на нефть устремились вниз, то и рынок также начал падать. Конечно, поведение рынка ценных бумаг России с учетом нефtezависимости экономики страны должно быть положительно коррелировано с мировым рынком нефти. Но именно коррелировано, а не абсолютно зависимо. Появление новых факторов риска не позволяет получить точные однозначные ответы по поводу возможного характера корреляционных связей.

Иммунитетом, сдерживающим влияние этих новых факторов, является такая черта российского фондового рынка, как преобладание сектора естественных монополий. По-прежнему, как и в 90-х, акции компаний этих монополий играют решающую роль в формировании российского фондового индекса. Наблюдение за фондовым рынком России подтверждают, что колебания рынка предопределяются колебаниями цен акций таких компаний как: «Роснефть», «Газпром», PAO «ЕЭС», «Северсталь», «Лукойл».

В принципе, может показаться, что всё легко и просто: цена на нефть растет, значит и российский рынок тоже растет и наоборот. Однако, уровень зависимости рынка от цен на нефть может быть разным. Важным является не столько сам рост цен, сколько причина этого роста. Нужно понимать, что данная зависимость хотя и существует, но не всегда реализуется в полном объеме, так же как не всегда можно определить, во что инвесторы станут вкладывать свой капитал, и какие политические факторы будут оказывать влияние на принимаемые инвесторами решения. Вывод простой. Важным для фондового рынка России является не только динамика цен на нефть, но и уровень этих цен. Эффект колебания цены на высоком уровне отличается от эффекта колебания цены на низком уровне. В задачах обоснования инвестиционных решений это обстоятельство необходимо учитывать.

Новые факторы, влияние которых ощущается, но которые пока не всегда учитываются при обосновании инвестиционных решений, если и зависят от цены на нефть, то только косвенным образом. В основном, это факторы, формируемые под влиянием ситуаций, сложившихся на фондовых рынках таких стран, как США, ведущих европейских стран, Японии и Китая. В большинстве случаев это объясняется возрастающим влиянием иностранных инвесторов, для которых нет существенной разницы между рынками развивающихся стран, будь то рынок Вьетнама, Сингапура или же рынок России.

В тоже время все заметнее нарастает интегрированность Российского фондового рынка с другими фондовыми рынками. Этот процесс легко идентифицируется по индикаторам рыночной активности. Причем, степень чувствительности индекса РТС к изменениям, происходящим на других рынках, варьируется как во времени, так и между отраслями. Высокая

чувствительность к изменениям, происходящим на других рынках, в том числе и развивающихся, наблюдается в акциях компаний электроэнергетики и телекоммуникаций. Акции нефтяных компаний практически всех рынков демонстрируют явно выраженную согласованность, которая является результатом их чувствительности к ценам на нефть. Все результаты этих взаимодействий концентрируются в рыночных индексах, графики динамики которых, представленные на рис. 3 – рис. 6, подтверждают нашу точку зрения о возможной идентификации процессов глобализации на основе рыночных индикаторов.

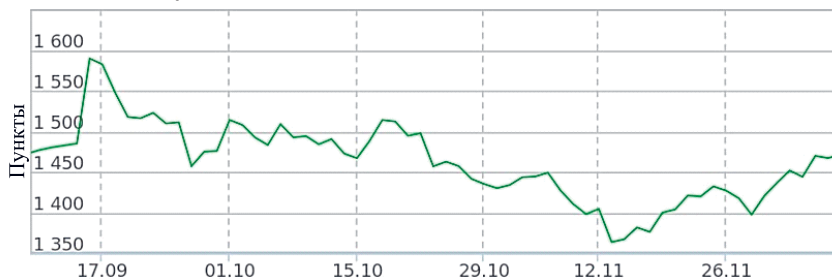


Рис. 3. Индекс РТС

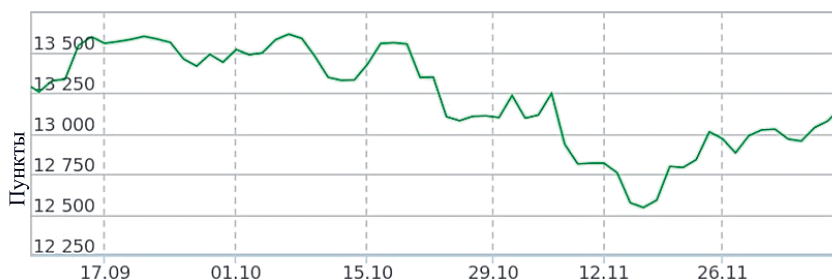


Рис. 4. Индекс Dow Jones

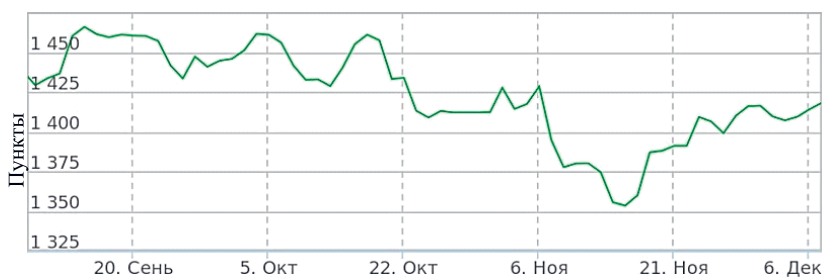


Рис. 5. Индекс S&P 500

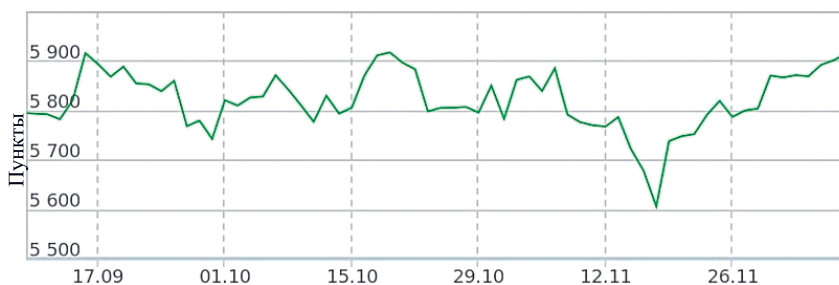


Рис. 6. Индекс FTSE 100

На графиках мы видим, что рыночные индексы Америки, Европы, России действительно взаимосвязаны между собой. Это подтверждает их интегрированность, благодаря чему формируется единая нечетко выраженная тенденция, определяющая общий характер динамики каждого отдельного рынка с сохранением определенной специфики. Интегрированность не абсолютизирует единство рынков, но создает многообразие взаимодействий со случайным механизмом реализации степени каждого конкретного взаимодействия. Поэтому реальные результаты взаимодействия в условиях интегрированности не всегда совпадают с ожидаемыми. Это связано с тем, что каждый элемент интегрированной системы в силу своей специфики и собственных потенциальных возможностей может стать причиной серьезных отклонений от равновесного состояния.

Специфика российского рынка в том, что его развитие осуществляется одновременно с процессом возрастания собственной степени интегрированности. Инвесторы, работающие с российскими ценными бумагами, должны теперь учитывать внешние риски. Если, например, иностранные инвесторы будут опасаться повышения ставок в США или замедления темпов роста мировой экономики, то начнется отток капитала с развивающихся рынков, включая Россию. Или, если во время вечерних торгов в Южной Америке и ночных торгов в Азии фондовые индексы снижались, скорее всего, на следующий день российский фондовый рынок также пойдет вниз, и наоборот [2].

Естественно, результаты анализа, проведенного на качественном уровне и подтвержденного сравнением графиков, необходимо дополнить моделями и расчетами, особенно в тех случаях, когда требуется получить обоснование инвестиционных решений в условиях интеграции. К сожалению, финансовая теория пока не располагает достаточно развитым аппаратом, позволяющим в явном виде учитывать воздействие интеграционных процессов на инвестиционные решения. С учетом существующих работ можно говорить только о начале исследований в этой области. Развитие изложенных там идей, а возможно и пересмотр в целом аппарата моделирования процессов эффективного рынка с позиций адекватного отражения эффектов интеграции является актуальной задачей сегодняшнего дня.

Список источников

1. Синцова, Е.А. О влиянии различных факторов на фондовый рынок в России [текст] / Е.А. Синцова // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. – 2011. – №12. – С. 385 – 386.
2. Ветрова, В.В. Тенденции рынка ценных бумаг [текст] / В.В. Ветрова // Экономика и управление. – 2011. – №1. – С. 119 – 124.
3. Давнис, В.В. Однокомпонентная модель портфельного инвестирования [текст] / В.В. Давнис, С.Е. Касаткин, А.А. Ардаков // Современная экономика: проблемы и решения. – 2012. – №5. – С. 149 – 157.
4. Давнис, В.В. Главные компоненты и их применение в моделях порт-

фельного инвестирования [текст] / В.В. Давнис, С.Е. Касаткин, А.А. Ардаков // Современная экономика: проблемы и решения. – 2012. – №7. – С. 120 – 128.

5. <http://www.finam.ru/international>

6. <http://quote.rbc.ru/exchanges>

7. <http://world.investfunds.ru>

8. <http://www.micex.ru>

EFFECTS OF GLOBALIZATION AND ITS IMPACT ON THE STOCK MARKET IN RUSSIA

Davnis Valeriy Vladimorovich,

Dr. Sc. of Economy, Professor, Chief of the Chair of Information Technologies and Mathematical Methods in Economy of Voronezh State University; vdavnis@mail.ru

Fetisov Valeriy Andreyevich,

Post-graduate student of the Chair of Economy and Management of Organization (in the Urban Economy) of Belgorod State National Research University; fetisovvalera@yandex.ru

Issues related to the development and current state of the Russian stock market are discussed in the article. The integration processes and the results of analysis of the impact of the economy on the raw material orientation of the market dynamics are researched.

Keywords: equity markets, indices, oil prices, the impact of price dependence markets.