

ПЕРСПЕКТИВЫ ПОВЫШЕНИЯ МАССОВОСТИ НАЦИОНАЛЬНОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Наумкин Т. В.,

студент 5 курса экономического факультета,
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск

Чугунов В. И.,

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита,
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск

В статье рассмотрена необходимость привлечения населения на фондовый рынок. Выявлены отдельные факторы, определяющие направления движения котировок финансовых инструментов.

Ключевые слова: капитализация, ликвидность, оценённость, волатильность, диверсификация рисков

Фондовый рынок – один из фундаментальных элементов рыночной системы хозяйствования, без которого в настоящее время невозможно функционирование финансовой системы, причём как мировой, так и национальной. Он без преувеличения является кровеносной системой процессов перелива капиталов, является площадкой, почти идеально воплощающей фундаментальный принцип рынка – свободного ценообразования.

Что же касается понятия фондового рынка, для большинства населения, и в особенности населения нашей страны – это не более чем какое-то сочетание слов. Причём даже для экономически грамотной части населения не более чем очередной термин финансовой науки, ассоциируемый с инвестиционными фондами и банками, гигантскими денежными потоками. Очевидна и недооценка его значения и возможностей.

В связи с этим необходимо способствовать изменению отношения к важнейшей составляющей финансового рынка, что с одной стороны будет служить дальнейшему его развитию, с другой – росту финансового благополучия потенциальных участников.

Итак, как уже стало понятно, размышления в данной работе будут построены по двум направлениям: польза потенциальным инвесторам на базе определённой их подготовки и развитие фондового рынка.

Что касается пользы будущим инвесторам, фондовый рынок позволяет обойти посредников, в качестве которых выступают банки, и самим управлять накопленными ресурсами с точки зрения дальнейшего их преумножения. Оценка конъюнктуры мирового рынка, финансового состояния и потенциала какой-либо компании дают возможность сделать правильный выбор в пользу вложений в те или иные активы. Быть может сделать выбор в пользу компаний,

впервые входящих на рынок, для начала проанализировав их финансовую отчетность и выслушав менеджмент, который, возможно, устроит вебинар, благо технологии сегодня позволяют. Или инвестировать в компанию, где работаешь сам, по принципу организации американской пенсионной системы. В данном случае появляется вдобавок ко всему стимул к более эффективной и добросовестной работе.

Безусловно, перечисленные выше операции необходимо рассматривать с точки зрения стратегического, долгосрочного инвестирования на фондовом рынке, что, кстати, и не удивительно, ибо последний в долгосрочной перспективе растёт по определению, оттого и вероятность получения положительного денежного потока очень высока. Но и, конечно, важно опередить темпы его роста, что должно быть обеспечено взвешенным инвестиционным решением, которое заключается в выборе той или иной компании на основе методик в первую очередь фундаментального анализа.

Однако высокая вероятность получения дохода всё же нивелируется сроком, причём весьма существенным. Оттого желание оперировать в условиях небольшого капитала со стратегическим инвестированием невелико, хотя и имеет место быть. Напротив, спекулятивное инвестирование на внутрипериодной волатильности цены какого-либо актива, с точки зрения быстрого получения дохода более привлекательно, но, безусловно, и более рискованно. Неподготовленный обыватель скажет, что прогнозировать направление и величину изменения цены на какой-то актив оборачивается не более чем в его угадывание. Так и есть, причём даже для подготовленного в теоретических аспектах функционирования рынка ценных бумаг специалиста, не имеющего практического опыта. Следовательно, главный вопрос в причинах, которые могут дать то или иное направление движению цен. А знание их – это ключ к прибыли. Вот причины эти и их правильная трактовка эффективнее всего познаются при практической деятельности на рынке [2].

Что касается непосредственно причин, дающих импульс движению цены, их множество и чем продолжительнее деятельность на рынке, тем большие из них становятся очевидными для инвестора. Например, к факторам, традиционно движущим цены вверх можно отнести

- близость момента экспирации фьючерсов и опционов;
- начало нового финансового года;
- конец квартала;
- скорое наступление закрытия реестра акционеров.

К факторам традиционно тянущие цены вниз можно отнести

- прохождение даты закрытия реестра акционеров;
- постэкспирационный период.

Но это только первая группа определяющих факторов. Их особенность – известность момента наступления. Есть ещё одна группа. Её особенность, напротив – неизвестность момента наступления. Эти факторы определяются новостным фоном, конкретной информацией о действиях финансовых регуляторов, о конкретных эмитентах, об общей финансовой ситуации в мире. Здесь,

безусловно, важна правильная трактовка выходящей информации, хотя и с этим очень часто возникают сложности, а также скорость её получения и принятия инвестиционного решения.

Рассмотрим более подробно факторы закрытие реестра акционеров и начало нового финансового года на конкретных примерах. Ниже представим дневные графики котировок привилегированных акций ОАО «Татнефть», ОАО «Сургутнефтегаз» и обычных акций ОАО «Северсталь» за два года (демонстрация последних двух лет вызвана необходимостью обеспечения наибольшей сопоставимости котировок).



Р и с у н о к 1 Динамика цены привилегированных акций ОАО «Татнефть»

На рисунке 1 видно, что в движении котировок привилегированных акций ОАО Татнефть есть определённая закономерность. Как и было указано, приближение закрытия реестра акционеров влечёт удорожание инструмента, а прохождение же даты отсечки – удешевление. В красных рамках отмечено данное событие. Реестр акционеров ОАО «Татнефть» закрывается в начале мая.

Аналогичная ситуация и с привилегированными акциями ОАО «Сургутнефтегаз». Реестр акционеров закрывается в начале мая. График котировок привилегированных акций ОАО «Сургутнефтегаз» представлен ниже



Р и с у н о к 2 Динамика цены привилегированных акций ОАО «Сургутнефтегаз»

Как видно на рисунке 2 нарастающая тенденция продолжается также до начала мая, после чего акции резко падают в цене.

Данная динамика по анализируемым инструментам вполне логична. Известно, что основная идея накопления привилегированных акций – это дивиденды. После закрытия же реестра акционеров смысла держать их в портфеле нет – дивиденды всё равно будут начислены. Очевидно, и реакция на это и именно привилегированных акций должна быть более острой. Оттого именно по привилегированным акциям анализ фактора отсечки наиболее нагляден, а выбор их в качестве примера вполне закономерен. Дабы подтвердить, это приведём график котировок обычных акций ОАО «Сургутнефтегаз»



Р и с у н о к 3 Динамика цены обычных акций ОАО «Сургутнефтегаз»

Как видно на рисунке 3 после отсечки данные бумаги также теряют в цене, однако, динамика менее внятная и предсказуемая, нежели по привилегированным акциям. Теперь рассмотрим влияние на котировки фактора начало нового финансового года. Как уже было сказано выше, анализ будет проведён по акциям ОАО «Северсталь».



Р и с у н о к 4 Динамика цены обычных акций ОАО «Северсталь»

Реакция котировок в начале нового финансового года на рисунке 4 обозначена в красных рамочках. Как видно, определённая закономерность присутствует. В начале января акции стремительно дорожают.

Итак, учёт вышеизложенных факторов ведёт к «беспроегрышному инвестированию». Можно купить привилегированные акции, например, той же компании ОАО «Сургутнефтегаз» через 2-3 месяца после отсечки и продать за 1-2 месяца до очередного закрытия реестра. Можно купить акции той же компании ОАО «Северсталь» в конце года и продать их через 1-2 недели после начала нового финансового года. Однако можно оставить те же привилегированные акции ОАО «Сургутнефтегаз» в портфеле к отсечке, получить дивиденды, кстати, немалые, и дожидаться восстановления котировок. Первый случай близок к среднесрочному инвестированию, второй – долгосрочному. Кроме того, можно осуществить операцию, близкую к керит-рейд. Зная направление движения цены какого-либо актива, берём тот же кредит на неотложные нужды в банке и покупаем, например, привилегированные акции ОАО «Татнефть» после отсечки и держим их в портфеле до очередного закрытия реестра или до момента, когда полученная прибыль будет приемлемой. Данная операция, конечно, ближе к валютным сделкам, но принцип тот же.

Отметим, что говоря о причинах, следует иметь в виду некую вероятность движения цены на инструмент в том или ином направлении. К примеру, близость даты закрытия реестра акционеров по инструментам какого-либо эмитента ещё не говорит о том, что они непременно должны вырасти. Естественно на негативных внешних новостях те же акции могут просто смотреться лучше рынка или вовсе падать. То есть, перечисленные события позволяют лишь констатировать «скорее вниз, чем вверх» или, напротив, «скорее вверх, чем вниз».

Отметим также, что новостной фон в современных условиях европейских долговых проблем является определяющим моментом, причём как для спекулянтов, так и для долгосрочных инвесторов. Оттого и наблюдается на всех финансовых рынках запредельная волатильность, подкрепляемая наличием высокой ликвидности в связи с количественными смягчениями ведущих мировых центробанков, что, конечно, не может быть положительным моментом, ибо рыночная стоимость какого либо актива всё-таки должна быть в наибольшей степени привязана непосредственно к его фундаментальным показателям. Хотя и здесь есть свои тонкости. Спекулятивный капитал лишь приближает неизбежное, причём, как позитивное так и негативное.

Однако, несмотря на перечисленные моменты правильного управления капиталом на рынке, всё-таки для большинства населения фондовый рынок кажется чем-то нестабильным. Не забыт опыт кризиса 2008 года, когда существенно просели биржевые индексы. Наверняка многие просчитывали в уме, сколько могли бы потерять. Но потерять можно было и просто, держа деньги на депозите, ибо банки тоже активно оперируют с ценными бумагами и валютой. Были случаи банкротства – к примеру, печально известный всем банк Лемон Бразерс. И хорошо, что была оказана господдержка ведущим финансовым ин-

ститутам, как в нашей стране, так и за рубежом, не допустившая коллапса финансовой системы. Очевидно, гарантия отдачи от инвестиций шатка даже при вкладе на обычный депозит.

Второй аспект – расширение круга инвесторов с точки зрения пользы фондовому рынку и его развития. В условиях наличия амбиций у высшего руководства нашей страны создания в России международного финансового центра это очень важно. Известно, что, например, с ликвидностью на российском фондовом рынке проблем хватает и, чтобы убедиться в этом, нужно просто посмотреть на динамику ведущих наших биржевых индексов, которые коррелируют с мировым коэффициентом 2 и даже 3. Или можно сравнить объёмы торгов по рынку. На западных площадках объём торгов по какому-нибудь одному инструменту может легко превысить 1 миллиардов долларов, на наших же – с трудом перешагивает порог в 1 миллиард рублей. Это свидетельствует о сложности ввода и вывода крупных денежных сумм с рынка. По параметрам ликвидности российский рынок сравнивается, чуть ли не с турецким. А это, конечно же, служит неким барьером для институциональных инвесторов, для которых возможность в короткий промежуток времени и без существенных потерь трансформировать вложения в денежные средства является важнейшим моментом инвестиционной деятельности. В данном случае можно провести параллель с манипулированием российским резервным фондом. Как известно, большая его часть хранится в американских долговых бумагах, что, кстати, всегда являлось поводом для возникновения различного рода дискуссий ввиду увеличения дефицита бюджета и государственного долга Соединённых Штатов Америки. Однако американский долговой рынок по-прежнему самый ликвидный, что опять же важно при оперировании с большими суммами, оттого особой альтернативы сохранения стоимости накопленных сумм нет и оттого объяснимы действия финансовых властей нашей страны [3].

А ведь ликвидность рынка подкрепляется количеством участников – чем больше участников, тем ликвиднее рынок и, безусловно, справедливее цена.

Рост числа инвесторов увеличивает и капитализацию отечественного фондового рынка, что важно в условиях его существенной зависимости от зарубежных инвесторов, да ещё и в условиях отсутствия ограничений на приток спекулятивного капитала, кстати, фактора также тормозящего.

Кроме того, рост числа участников в соответствии с теорией, высказанной профессором Йельского университета Робертом Шиллером, неизменно влечёт и рост оценённости фондового рынка, что является важнейшим, хотя и противоречивым индикатором фундаментального анализа при принятии инвестиционных решений. Он используется для оценки эффекта от потенциального инвестирования на рынке. Чем больше этот показатель, тем больше ожидает инвестор от него и соответственно вкладывает больше ресурсов с точки зрения ожидаемого потенциального роста. Однако с другой стороны спекулятивный спрос указывает одновременно и на высокий риск инвестирования, что тоже надо обязательно учитывать при разработке инвестиционной стратегии.

Необходимо отметить о возможности проведения параллели между самостоятельным инвестированием на фондовом рынке и обычным ведением бизнеса. Действительно, инвестирование на фондовом рынке есть не что иное, как обычный бизнес: краткосрочный или спекулятивный и долгосрочный. Краткосрочный близок к ритейлу – покупка «задёшево» и скорая продажа «задорого», то есть игра на колебании цены, например, акции на коротких промежутках времени. Долгосрочный – к серьёзному производству. Здесь не имеют большого значения колебания цены на те же акции на каком то коротком промежутке времени. Важнее иное – получение дивидендов, долгосрочный рост курсовой стоимости актива. Причём и первый и второй могут оказаться как удачными, так и неудачными. Вот только вероятность успешности можно постоянно увеличивать посредством получения практического опыта и теоретических навыков, как при краткосрочном инвестировании, так и при долгосрочном. Также отметим, что краткосрочное инвестирование служит некой предтечей долгосрочному. В случае успешности первого и соответственно роста капитала инвестора, он так или иначе начинает отдавать предпочтение долгосрочному, диверсифицируя тем самым инвестиционные риски.

Таким образом, сегодня важно вести работу по привлечению населения на фондовый рынок, работу, которая благодаря упрощению торговых терминалов и развитию интернета, существенно облегчена. С точки зрения пользы потенциальным инвесторам – это стремление обусловлено таким фактором, как самостоятельное инвестирование в обход посредников. С точки зрения развития фондового рынка – улучшение ситуации с ликвидностью, капитализацией, оценённостью.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Белозёров С. А. Становление современного механизма секьюритизации активов / С.А. Белозёров // Финансы и кредит. – 2011. – 7(478) – С. 56-60.
2. Невейкин В. П. Скрытые проблемы методологии фундаментального анализа для оценки истинной стоимости акций / В. П. Невейкин // Финансы и кредит. – 2008.- 41(329) – С. 43-56.
3. Перспективы совместного развития фондовых рынков в странах ЕврАзЭс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.eabr.org/media/img/rus/publications/magazine/nj2/n1_2009_6.pdf - Загл. с экрана.
4. Хромов Е.А. Фундаментальный анализ акций / Е.А. Хромов // Финансы и кредит. – 2010. – 28(412) – С. 42-56.

PROSPECTS FOR IMPROVEMENT OF THE MASS OF THE NATIONAL STOCK MARKET

T.V. Naumkin,

5 th year student of Department of Economics,
Ogarev Mordovia State University, Saransk

V.I. Chugunov,

PhD, Associate Professor of Ogarev Mordovia State University, Saransk

The article discusses the need to attract people to the stock market, identified certain factors that determine the direction of the quotation of financial instruments.

Key words: capitalization, liquidity, estimated, volatility, risk diversification.