

УДК 336.761

Осокина Марина Андреевна, студентка факультета экономики и финансов Финансового университета при Правительстве РФ
e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ КАК ИНДИКАТОРОВ СОСТОЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА

Данная статья посвящена оценке мирового и российского опыта развития фондовых рынков. В качестве индикаторов состояния здоровья фондовых рынков были выбраны рассчитываемые на самих площадках индексы. В качестве сравнения российского рынка с зарубежным опытом был выбран американский фондовый рынок, представленный большим количеством различных бирж, индексов и так далее. Московская биржа считается главной торговой площадкой страны, именно поэтому в данной статье подробно рассмотрен механизм расчета основного индекса, а также состав этого индекса.

Ключевые слова: фондовый рынок, биржа, фондовые индексы, Dow Jones Industrial Average, S&P500, Nasdaq Composite, Московская биржа, IMOEX, IRUS.

Osokina Marina Andreevna, student at the faculty of economy and finance of the Financial University Under the government of the Russian Federation
e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

CHARACTERISTICS OF STOCK INDICES AS INDICATORS OF THE STOCK MARKET CONDITION

This article is devoted to the assessment of the global and Russian experience in the development of stock markets. The indices calculated on the platforms

themselves were chosen as indicators of the health of the stock markets. The American stock market, which is represented by a large number of different exchanges, indices, and so on, was chosen as a comparison of the Russian market with foreign experience. The Moscow Exchange is considered to be the main trading platform in the country, which is why this article provides a detailed analysis of the mechanism for calculating the main index and its composition.

Keywords: stock market, exchange, stock indices, Dow Jones Industrial Average, S&P500, Nasdaq Composite, Moscow Exchange, IMOEX, IRUS.

Важнейшим показателем здоровья экономики является состояние фондового рынка. Для того, чтобы быстро оценивать общее состояние рынка ценных бумаг и отдельных его секторов, экономисты стали разрабатывать систему индикаторов. Эти индикаторы позволяют инвесторам принимать рациональные решения на основе их динамики. История развития данных индикаторов – это история развития фондовых рынков. Существует огромное количество различных индикаторов фондового рынка. К ним можно отнести динамику объемов торгов, количество пользователей, структуру ценных бумаг, которые были приобретены за определенный период и так далее. Однако в данной работе фондовые индикаторы будут представлены, как фондовые индексы.

Обращаясь к мировому опыту, первые индикаторы фондового рынка стали появляться в конце 19 века. Первый индекс был рассчитан Чарльзом Генри Доу в 1882 году. Индекс получил название Dow Jones Railroad Average (DJRA), а в его состав были включены 9 железнодорожных компаний и 2 промышленные компании. Расчет этого индекса был максимально простым – по акциям 11 компаний выводилась средняя арифметическая. Однако на этом индексе Чарльз Генри Доу не остановился. В 1896 году им был введен еще один индекс под названием Dow Jones Industrial Average¹. Изначально в него

¹ DJIA // S&P Global URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/dow-jonesindustrial-average/#overview> (дата обращения: 20.04.2025).

включались акции 12 компаний, но потом список эмитентов расширился до 30, а определяется этот индекс по такой же средней арифметической. На сегодняшний день в индексе Dow Jones Industrial Average остаются 30 компаний (blue-chips). В структуре данного индекса финансовый сектор занимает большую долю (24%), информационные технологии занимают 2 по величине место (19%) и третья по величине доля принадлежит здравоохранению (16%). Методика расчета не поменялась, индекс рассчитывается на основе средней взвешенной стоимости акций.

Немногим позднее, в 1957 году, американской финансовой компанией Standard & Poor's был разработан еще один индекс, дублирующий название компании, но чаще встречающийся как S&P500². В него были включены преимущественно промышленные компании, а меньшую долю занимали энергетические и железнодорожные компании. Расчет производился по рыночной капитализации, включая акции, которые не находятся в свободном обращении. Сегодня в индекс входят 503 компании, такие как Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon и так далее. С 2005 года изменился расчет индекса, теперь он взвешивается по капитализации с поправкой на публичные размещения акций в свободном обращении. В структуре индекса преобладают следующие отрасли: информационные технологии (31%), финансовый сектор (14%), потребительские товары (11%).

В 1971 году был запущен национальной ассоциацией торговцев ценными бумагами (NASD) еще один индекс – Nasdaq Composite³, ставший эталонным для технических компаний и компаний роста. Расчет данного индекса достаточно прост, количество компаний, включенных в индекс, умножается на их цену в конце торгового дня и делится на количество компаний. В индекс входит 101 компания, а доли в структуре индекса распределены таким образом: технологии (59%), потребительские товары (20%), здравоохранение (5%).

² S&P 500 // S&P Global URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview> (дата обращения: 20.04.2025).

³ Nasdaq Composite // S&P Global URL: <https://indexes.nasdaqomx.com/Index/Overview/NDX> (дата обращения: 20.04.2025).

Российский фондовый рынок относится к развивающимся рынкам, так как существует ряд трудностей, не позволяющих рынку стать окончательно развитым, а также ввиду временного отставания от ряда стран. Он представляет собой совокупность рынка акций и паев и долгового рынка. На сегодняшний день в России зарегистрировано 2 официальные биржи – Санкт-Петербургская биржа (СПБ биржа) и Московская биржа. Санкт-Петербургская биржа появилась в 1997 году. Московская биржа образовалась благодаря слиянию двух бирж – РТС и ММВБ в 2011 году. На каждой бирже существует свой индекс, на СПБ бирже это SPB100, а на Московской бирже – это IMOEX.

Основным индексом, который представлен на московской бирже, считается IMOEX. Формула расчета индекса выглядит таким образом:

$$IMOEX = \frac{\sum_{i=1}^n P_i \cdot Q_i \cdot FF_i \cdot W_i}{\text{Делитель}}$$

Где n – количество эмитентов, входящих в индекс; P_i – цена конкретной акции; Q_i – количество акций; FF_i – free-float; W – вес конкретной компании в индексе.

Индекс Московской биржи начал рассчитываться 22 сентября 1997 года. В индекс входят 47 самых ликвидных эмитента. Ниже перечислены все компании, входящие в IMOEX.

Таблица 2.1. Список компаний, входящих в расчет индекса Московской биржи

Код инструмента	Free-float	Вес в индексе	Код инструмента	Free-float	Вес в индексе
AFKS	0,33	0,46	PHOR	0,26	0,67
AFLT	0,25	0,88	PIKK	0,21	0,94
ALRS	0,34	0,78	PLZL	0,22	3,6
ASTR	0,15	0,21	POSI	0,23	0,32
BSPB	0,27	0,46	RENI	0,29	0,28
CBOM	0,22	0,65	ROSN	0,11	3,34
CHMF	0,23	1,29	RTKM	0,29	0,65
ENPG	0,14	0,36	RUAL	0,18	1,02
FEES	0,18	0,25	SBER	0,48	13,83
FLOT	0,16	0,35	SBERP	1	2,65
GAZP	0,5	12,4	SELG	0,25	0,19
GMKN	0,32	3,6	SNGS	0,25	2,31
HEAD	0,42	0,97	SNGSP	0,73	2,36

HYDR	0,15	0,2	SVCB	0,1	0,54
IRAO	0,32	1,32	T	0,56	5,27
LKOH	0,55	14,79	TATN	0,32	6,02
MAGN	0,2	0,7	TATNP	1	1,07
MDMG	0,27	0,29	TRNFP	0,37	0,45
MOEX	0,64	1,34	UGLD	0,1	0,26
MSNG	0,2	0,25	UPRO	0,16	0,22
MTLR	0,43	0,16	VKCO	0,47	0,34
MTSS	0,41	1,14	VTBR	0,17	1,1
NLMK	0,21	1,33	YDEX	0,15	3,88
NVTK	0,21	4,48			

Источник: составлено автором на основе данных с Московской биржи. URL:

<https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/constituents>

(дата обращения: 13.04.2025)

В октябре 2024 года IMOEX переименовали в IRUS. Это было сделано для того, чтобы иностранные инвесторы, которые выходят на биржу, не путали его с самой биржей. Однако на официальном сайте Московской биржи индекс по-прежнему называется IMOEX.

Помимо индекса Московской биржи есть еще ряд важнейших индексов, отражающих динамику фондового рынка России, но в иностранной валюте. Например, RTSI⁴ – это, по сути, такой же IMOEX, но капитализация в этом индексе представлена в долларах. Количество и состав эмитентов полностью соответствует тем компаниям, которые входят в индекс Московской биржи. РТС индекс стал рассчитываться еще раньше IMOEX – с 1 сентября 1995 года. Также есть IMOEXCNY⁵ – это индекс Московской биржи, выраженный в китайских юанях.

Фондовый рынок находится в сильной зависимости от денежно-кредитной политики, проводимой в стране. Как только Банк России принимает решение об увеличении ключевой ставки, любые наименее рискованные инструменты финансового рынка, такие как вклады, депозиты, накопительные счета и облигации, становятся более привлекательными для потенциальных инвесторов. Капитал постепенно перетекает из фондового рынка, что приводит

⁴ Индекс РТС // Московская биржа URL: <https://www.moex.com/ru/index/RTSI> (дата обращения: 20.04.2025).

⁵ Индекс MOEXCNY // Московская биржа URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEXCNY> (дата обращения: 20.04.2025).

к его снижению. В случае снижения ключевой ставки фондовый рынок становится более привлекательным и прибыльным. Инвесторы переносят свои сбережения на фондовый рынок, тем самым стимулируя тенденцию к росту.

На сегодняшний день у фондового рынка России огромный потенциал для роста, так как котировки многих активов находятся на локальных минимумах, а некоторые и на исторических. Вероятно, что будут появляться новые инструменты финансового рынка и индексы, совершенствоваться инфраструктура и будут внедряться новые технологии, которые упростят и ускорят множество различных процессов. 11 апреля 2025 года вышла новость о том, что во втором квартале 2025 Московская биржа начнет расчет новый индекс, в состав которого будет входить 9 выпусков замещающих суверенных долларовых евробондов России на сумму 14,72 миллиардов долларов.

Список использованной литературы:

1. DJIA // S\$P Global URL:
<https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/dow-jonesindustrial-average/#overview> (дата обращения: 20.04.2025).
2. S&P 500 // S\$P Global URL:
<https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview> (дата обращения: 20.04.2025).
3. Nasdaq Composite // S\$P Global URL:
<https://indexes.nasdaqomx.com/Index/Overview/NDX> (дата обращения: 20.04.2025).
4. Индекс PTC // Московская биржа URL:
<https://www.moex.com/ru/index/RTSI> (дата обращения: 20.04.2025).
5. Московская биржа // URL: <https://www.moex.com/ru/indices> (дата обращения: 10.04.2025).
6. Trading view // URL: <https://ru.tradingview.com/> (дата обращения: 10.04.2025).