

**ОСОБЕННОСТИ ДИНАМИКИ МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ НА СОВРЕМЕННОМ
ЭТАПЕ**

Фондовые рынки являются важнейшим элементом финансовой инфраструктуры и являются регулятором и индикатором состояния мировой экономики. Процессы глобализации, которые начали особенно активно развиваться с начала текущего века, привели к значительным изменениям в структуре многих фондовых бирж, но не снизили их значимости. Глобализация финансовых рынков подразумевает расширение доступа инвесторов ко всем мировым финансовым рынкам. Современные телекоммуникационные системы уже сегодня позволяют говорить о существовании единого глобального рынка капиталов, на котором денежные средства могут очень быстро перемещаться с одного континента на другой – туда, где они могут быть максимально эффективно использованы в данный момент. Все рынки в эпоху глобализации связаны между собой и паника на одном рынке вызывает панику на другом, а подъемы одних рынков, соответственно, становятся причиной оптимизма на других. Таким образом, динамика современных фондовых рынков сходна – подъемы, например, рынка США приводят к подъемам европейских рынков и наоборот. Однако скорости роста или падения рынков в разных странах различные. Достаточно часто возникает ситуация, когда скорость роста рынка в одной стране значительно превышает скорость его падения, тогда, как скорости роста и падения рынка в другой стране могут незначительно отличаться, или наоборот. Подобная ситуация приводит к тому, что годовой прирост или падение фондовых индексов рынков различных страна может очень сильно отличаться.

Рассмотрению динамики современных фондовых рынков посвящены работы ряда исследователей. Так, в работах Ю. Кравченко [1, 2] и А.А. Килячкова [3] излагаются основные проблемы устройства современных фондовых рынков. Более детальные исследования фондовых бирж приводятся в работах А. Германа [4], А. Полякова [5], а также в ряде коллективных работ [6-9] и др. Однако, в перечисленных работах недостаточно подробно рассмотрены особенности динамики фондовых рынков разных стран. Знание особенностей динамики мировых фондовых рынков является одним из необходимых условий для осуществления эффективной инвестиционной деятельности, и поэтому этот вопрос требует более глубоких исследований.

Целью статьи является изучение особенностей динамики мировых фондовых рынков на современном этапе, т.е. за период времени, охватывающий кризис 2001-2002 годов, период стабильного роста мировой экономики с 2003 по 2007 годы, финансовый кризис 2008-2010 годов и посткризисный период вплоть до 2012 года.

Для достижения поставленной цели был исследован достаточно обширный статистический материал о значениях основных мировых индексов фондовых рынков. В частности, изучены статистические данные, приведенные в работе [10], и отражающие темп изменения индексов фондового рынка различных стран. На основании этих данных была построена таблица, приведенная ниже. В целях соблюдения требований, предъявляемых к объему данной работы, в этой таблице показаны только первые 10 индексов.

Как видно из табл. 1, скорости прироста индексов фондовых рынков разных стран сильно отличаются. Кроме того, рынки из года в год растут с различными темпами и рейтинг темпов прироста, таким образом, из года в год меняется. Так, если фондовые рынки Шри-Ланки, Дании и Венгрии в 2010 году показывали самые высокие темпы прироста, то по результатам 2009 года они занимали лишь 2-е, 25-е и 11-е места соответственно (эти данные в приведенную таблицу не вошли).

По результатам 2009 года первые три места по темпам роста занимали фондовые рынки России, Шри-Ланки и Аргентины, соответственно. Интересно отметить, что эти три страны в 2010 году занимали, соответственно, 9-е, 1-е и 29-е места. В 2011 году, по результатам первого квартала в первой тройке лидеров роста оказались Венгрия (+18,9%), Чехия (+14,8%) и Россия (+13,6%) [11].

Таким образом, не следует выбирать фондовый рынок какой-либо страны для осуществления инвестиционной деятельности только на основании показателей его роста в текущем или предшествовавшем годах. Ведущее положение фондового рынка в рейтинге темпов годового прироста не является гарантией того, что и в последующем году или годах его положение в рейтинге не изменится. Часто бывают обратные случаи.

Таблица 1

Темпы изменения индексов фондового рынка различных стран

№	Индекс	Страна	Изменение в 2010 году (%)	Значение индекса на 30.04.2010	Значение индекса на 31.12.2009	Значение индекса на 31.12.2008	Изменение в 2009 году (%)
1	Sri Lanka All Share	Шри-Ланка	23.73	4 188.88	3 385.55	1 503.02	125.25
2	Denmark KFX	Дания	22.22	411.50	336.69	247.72	35.92
3	Hungary BUX	Венгрия	16.67	24 764.76	21 227.01	12 241.69	73.40
4	Czech Republic	Чехия	14.20	1 276.00	1 117.30	858.2	30.19
5	Peru Lima General	Перу	11.82	15 842.26	14 167.20	7 048.67	100.99
6	Turkey ISE National-100	Турция	11.61	58 959.10	52 825.02	26 864.07	96.64
7	Venezuela IBC	Венесуэла	11.33	61 316.01	55 075.68	35 090.08	56.96
8	Pakistan Karachi 100	Пакистан	9.99	7 331.68	6 665.55	4 400.76	51.46
9	Russian RTS index	Россия	8.88	1 572.84	1 444.61	631.89	128.62
10	Nasdaq Comp	США	8.46	2 461.19	2 269.15	1 577.03	43.89

Так, например, по результатам роста в 2009 году фондовые рынки Бразилии (+82,66%), Индии (81,03%) и Китая (79,98%) входили в первую десятку рейтинга и занимали, соответственно, 8-е, 9-е и 10-е места. В следующем, 2010 году по результатам первого квартала они заняли 40-е, 38-е и 43-е места (из 45 мест) в рейтинге темпов роста. При этом численные показатели прироста были следующими: фондовый рынок Бразилии понизился на 1,54%, Индии – практически не изменился, показав прирост 0,54%, и индекс фондового рынка Китая снизился на 12,4%.

Фондовый рынок Шри-Ланки является, скорее исключением, занимая два года подряд первые места в рейтинге стран с наиболее быстро растущим фондовым рынком. Так, например, Дания, Венгрия и Чехия, которые в рейтинге 2010 года занимают, соответственно, 2-е, 3-е и 4-е места (после Шри-Ланки), переместились на эти места с 25-го, 11-го и 31-го мест, соответственно, рейтинга 2009 года (Таблица 1). Если бы потенциальный инвестор выбирал бы фондовый рынок для проведения инвестиций в 2010 году на основании рейтинга 2009 года, он бы не обратил на эти страны никакого внимания.

Представляет также интерес изучение динамики современных фондовых рынков на графическом материале. Для этой цели, с использованием технических возможностей Интернет-сайта <http://www.bigcharts.marketwatch.com> [12] были построены графики изменения индексов фондовых рынков некоторых стран за период с начала текущего века по настоящее время.

На рисунке 1 представлена сравнительная динамика индексов крупнейших мировых фондовых рынков – США, Японии и Великобритании.

Как видно из рисунка, динамика всех трех рынков за весь период наблюдения сходна. При этом, динамика рынков США и Великобритании настолько одинакова, что в ряде случаев оба графика практически сливаются (например, период с 2000 по начало 2003 года и с 2006 по середину 2009 года). Темпы прироста индекса японского фондового рынка NIKKEI-225 несколько отличается от темпов изменения индексов США и Великобритании. Но в целом, динамика всех трех индексов, практически одинакова. Исключение составляет только последние два года, когда при положительной динамике рынков США и Великобритании, индекс фондового рынка Японии начал постепенно понижаться. Особенно четко эта тенденция стала проявляться с первого квартала 2011 года. Это вполне понятно и объясняется последствиями сильного землетрясения, произошедшего в Японии 11.03.2011 и повлекшего очень большие человеческие, экономические потери и ставшее причиной серьезной аварии на атомной электростанции «Фукусима-1».

Таким образом, рис. 1 подтверждает тезис о том, что в эпоху глобализации все рынки взаимосвязаны и рост или падение на одних рынках приводит к росту или падению на других. Ситуация с японским фондовым рынком не противоречит этому тезису, поскольку была вызвана форс-мажорным обстоятельством.

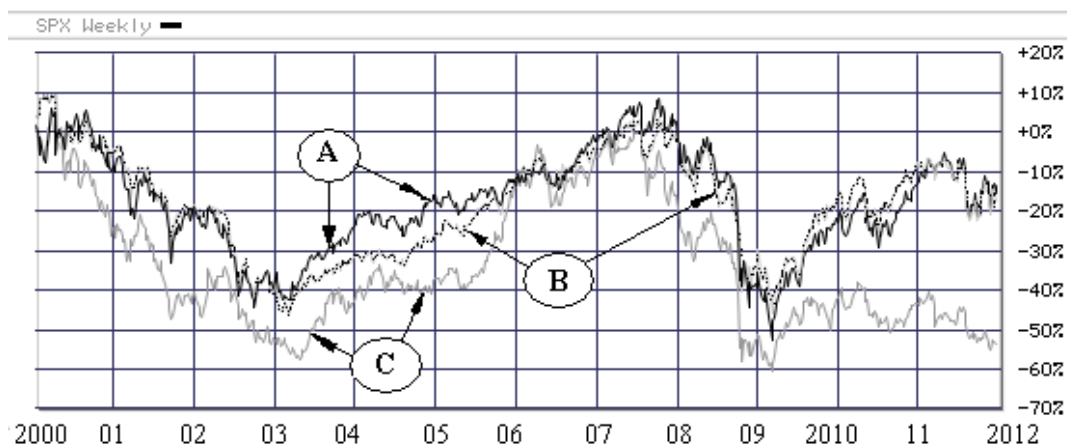


Рис. 1. Сравнительная динамика индексов фондовых рынков США, Японии и Великобритании в период с 2000 по 2012 год

где: А – индекс фондового рынка США Standard & Poor’s 500,
 В – индекс фондового рынка Великобритании FTSE-100,
 С – индекс фондового рынка Японии NIKKEI-225.

На рис. 2 представлена сравнительная динамика индексов фондового рынка США и двух крупнейших европейских фондовых рынков – Германии и Франции. В приведенном случае также можно отметить тот факт, что динамика фондового рынка США сходна с динамикой европейских фондовых рынков. Это особенно явно проявлялось в период падения мировых рынков с 2000 по начало 2003 года, в период подъема 2006-2007 годов и в период мирового финансового кризиса 2008-2010 годов. С несколько различными темпами происходит восстановление рынков после кризиса. В целом можно отметить то, что фондовый рынок США отличается более высокая стабильность.

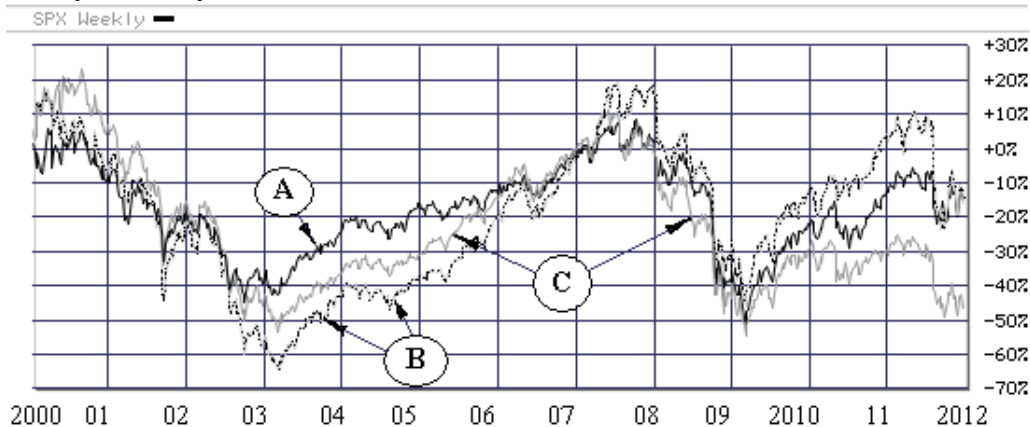


Рис. 2. Сравнительная динамика индексов фондовых рынков США, Германии и Франции в период с 2000 по 2012 год

где: А – индекс фондового рынка США Standard & Poor’s 500,
 В – индекс фондового рынка Германии DAX,
 С – индекс фондового рынка Франции CAC-40.

Так, в период падения мировых фондовых рынков 2000-2003 годов индекс Standard & Poor’s 500 понес меньшие потери, чем DAX и CAC-40. Также, в период роста с марта 2003 по 2007 годы прирост индекса Standard & Poor’s 500 в процентном выражении был меньше, чем прирост европейских индексов. Также и восстановление после финансового кризиса 2008-2010 годов фондового рынка США происходит быстрее, чем французского, но медленнее, чем немецкого фондовых рынков.

На рис. 3 представлена сравнительная динамика индексов фондового рынка США и индексов двух наиболее быстро развивающихся фондовых рынков – Бразилии и Китая (двух из группы BRIC).

Как видно из рисунка, динамика всех трех индексов в целом сходна, однако скорость роста и падения фондовых рынков Бразилии и Китая не сопоставимы с рынком США. Если в предыдущих случаях (рынки Европы, Англии и Японии) разница в темпах прироста измерялась единицами и в редких случаях – десятками процентов, то в данном случае речь идет о разнице в несколько сотен процентов. Так, если в период с января 2006 года по октябрь 2007 года индекс китайского фондового рынка CSI-300 взлетел почти на 540% (с отметки 900 до 5800), то индекс фондового рынка США Standard & Poor's 500 за этот же период времени показал прирост всего в 26% (поднявшись с 1250 до 1570 пунктов).

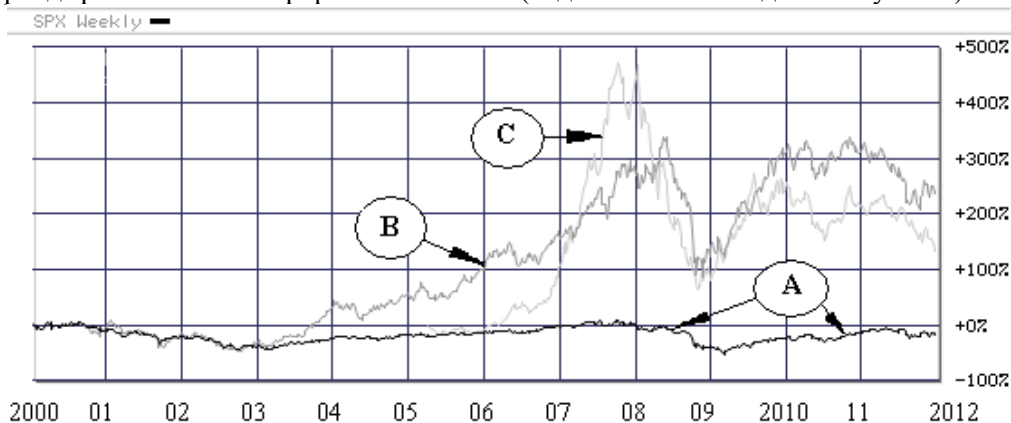


Рис. 3. Сравнительная динамика индексов фондовых рынков США, Бразилии и Китая в период с 2000 по 2012 год

где: А – индекс фондового рынка США Standard & Poor's 500,
 В – индекс фондового рынка Бразилии BOVESPA;
 С – индекс фондового рынка Китая CSI-300.

Далее, во время финансового кризиса 2008-2010 годов индекс китайского фондового рынка с ноября 2007 по ноябрь 2008 года потерял 71% (опустившись с отметки 5800 до 1700 пунктов). Индекс фондового рынка США Standard & Poor's 500 за этот же период времени опустился всего на 43.5% (опустившись с 1570 до 900 пунктов). Позже, к марту 2009 года индекс Standard & Poor's 500 опустился еще ниже, достигнув 09.03.2009 минимальной отметки в 666 пунктов и потеряв в сумме за время кризиса 57,5%.

Как видно из рис. 3, темпы изменения индекса фондового рынка Бразилии близки к китайским и также значительно превышают темпы изменения индекса Standard & Poor's 500. Чтобы не затемнять рисунок я не наносил на него динамику фондового рынка Индии – она сходна с динамикой Бразилии и Китая. Аналогичную динамику показывал также и индекс российского фондового рынка РТС. Так, в период экономического роста РТС вырос с 650 пунктов (май 2005года) до 2480 (май 2008 года), т.е., на 280%. Во время финансового кризиса 2008-2010 годов индекс потерял почти 80%, обвалившись с уровня 2480 до 500 пунктов (январь 2009 года).

Следует отметить, что фондовые рынки стран BRIC представляют собой очень большой интерес, т.к. все четыре страны, входящие в эту группу являются быстроразвивающимися. Экономический потенциал Бразилии, России, Индии и Китая таков, что, по мнению ряда экономических аналитиков, они могут стать четырьмя доминирующими экономическими системами к 2050 году. Эти страны занимают более чем 25 % суши в мире, 40 % населения и имеют объединённый валовой внутренний продукт (ВВП) 15,435 трлн \$US.

Выгодное положение этим странам обеспечивает наличие в них большого количества важных для мировой экономики ресурсов. Так, Бразилия богата сельскохозяйственной продукцией, Россия является крупнейшим в мире экспортёр минеральных ресурсов, в Индии сосредоточены дешёвые интеллектуальные ресурсы, Китай является обладателем дешёвых трудовых ресурсов [13].

Это главные ресурсы, на которые опираются экономики этих стран. Высокая численность населения стран обуславливает дешевизну труда в них и, соответственно высокие темпы экономического роста. В конечном итоге, прогнозируется, что значительные размеры экономик этих стран в будущем позволит им трансформировать экономический рост в политическое влияние, что может привести к формированию новой экономической элиты [14].

Таким образом, как было показано выше, динамика фондовых рынков всех стран, входящих в группу BRIC значительно отличается от динамики индекса Standard & Poog's 500 только скоростью изменения индексов. Инвестирование на фондовых рынках этих стран имеет высокую степень риска. Как было показано выше, при неблагоприятной ситуации на рынке инвестиционный портфель, сформированный из акций компаний стран BRIC, может потерять до 80% своей капитализации. Однако в периоды экономического подъема фондовые рынки этих стран растут в несколько раз быстрее фондовых рынков развитых стран.

Исходя из выше изложенного, можно сформулировать следующий вывод: при осуществлении инвестиционной деятельности необходимо в первую очередь учитывать фазу экономического цикла, имеющую место на рынке в данный момент. В случае если рынок находится в стадии подъема, целесообразно включать в состав инвестиционного портфеля инвестиционные инструменты, в частности акции, компаний стран BRIC. Если же фондовый рынок находится на высших точках своего развития и подает признаки окончания восходящей тенденции, либо находится в стадии снижения, следует избегать акций компаний стран группы BRIC. В том случае, если такие акции уже имеются в составе инвестиционного портфеля, от них по возможности необходимо избавляться.

Литература

1. Кравченко Ю. Инструменты фондового рынка: Виды. Свойства. Особенности эмиссии. Финансовые вычисления / Юлий Кравченко. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2004. – 344 с.
2. Кравченко Ю. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах / Ю.Кравченко. – К.: Ника-Центр, 2005. – 536 с.
3. Килячков А.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / А.А. Килячков, Л.А. Чалдаева. – М.: Юристъ, 2001. – 704с.
4. Герман А. Фондовые биржи мира. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.forexarena.ru/stock_01_04.shtml
5. Поляков А. Крупнейшие биржи Старого и Нового света. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fxmoney.ru/article/?id=499&print>
6. Нью-Йоркская биржа. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://5th-avenue.info/market/53-2010-09-28-18-00-08>
7. New York Stock Exchange (NYSE): NYSE Listing Requirements and Historical Records. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cftech.com/BrainBank/FINANCE/NewYorkStockExch.html>
8. London Stock Exchange. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.londonstockexchange.com/statistics/historic/aim/november-2011.pdf>
9. Market highlights. World Federation of Stock Exchanges. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.world-exchanges.org/files/file/stats%20and%20charts/1st%20half%20%202011%](http://www.world-exchanges.org/files/file/stats%20and%20charts/1st%20half%20%202011%20)
10. Прыгин Д. Макроэкономика. Самые быстрорастущие фондовые рынки мира. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rating.rbc.ru/article.shtml?2010/05/04/32797898>
11. Newsland. Экономика и бизнес. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.newsland.ru/news/detail/id/667541/>
12. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bigcharts.marketwatch.com>
13. Беккер А. История успеха или рекламный ход? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.dw-world.de/dw/article /0,,15615064,00.html>
14. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.batetech.com/blog>

339:656

*Ярош О.Б., к.э.н., доцент,
Национальная академия природоохранного и
курортного строительства,
Митина Э.А., ассистент,
ТНУ имени В.И. Вернадского*

СОВРЕМЕННЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ СИСТЕМЫ АВИАЦИОННОГО ТРАНСПОРТА

Современный уровень развития характеризуется активным процессом обмена информацией и своевременным предоставлением необходимых заказчику товаров и услуг. Развитие транспортной системы является важной составляющей экономики страны. Данный сектор транспортных услуг является одним из наиболее динамично развивающихся. В связи с чем, особенно актуальной является оценка