

УДК 336.49

DOI 10.51691/2500-3666_2021_6_7

**ИССЛЕДОВАНИЕ ПРОЦЕССА ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА
ФОНДОВЫХ РЫНКАХ**

Степанов К.О.*студент,**Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС при Президенте РФ,
Новосибирск, Россия***Аннотация**

В статье анализируется процесс формирования цены на фондовых рынках. Исследование проводится в двух аспектах: технический аспект и фундаментальный. В техническом аспекте рассматриваются факторы формирования стоимости исходя из механизма проведения торгов. В фундаментальном аспекте рассматриваются 3 группы факторов: движение всего рынка и макроэкономические события; ситуация в отрасли, результаты работы и перспективы самой компании. В заключении работы сформулированы выводы по изученному процессу ценообразования на фондовых рынках.

Ключевые слова: фондовый рынок, биржа, акция, ценная бумага.

RESEARCH OF THE PRICING PROCESS IN STOCK MARKETS

Stepanov K.O.*student,**Siberian Institute of Management, Branch of RANEPA,
Novosibirsk, Russia*

Annotation

The article analyzes the process of price formation in stock markets. The research is carried out in two aspects: the technical aspect and the fundamental one. In the technical aspect, the factors of value formation based on the bidding mechanism are considered. In the fundamental aspect, 3 groups of factors are considered: the movement of the entire market and macroeconomic events; the situation in the industry, the results of work and the prospects of the company itself. In the conclusion of the work, conclusions are formulated on the studied process of pricing in stock markets.

Keywords: stock market, stock exchange, stock, security.

Торги на фондовой бирже — место формирования рыночной стоимости ценных бумаг. Целью исследования является изучение особенностей в процессе организации торгов ценными бумагами, в контексте ценообразования. Аспект ценообразования выбран неслучайно. Цена — предмет торга и объект рыночных отношений, где биржа — рынок ценных бумаг.

В настоящей статье проанализируем процесс ценообразования на бирже.

Финансовый рынок существует в каждой капиталистической стране и является индикатором состояния ее экономики. По мнению экспертов инвестиционного сервиса ВСделке.ру: «Финансовый рынок — это механизм для перераспределения активов, денежных средств, обязательств между продавцами и покупателями.» [1] Он включает в себя две составляющие. Это рынок капиталов и денежный рынок.

Рынок капиталов — это рынок инвестиционного потенциала. На ранке капиталов торгуются долгосрочные накопления, мобилизованные в первую очередь на инвестиционные проекты компаний.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Денежный рынок представляет собой рынок краткосрочных ссуд. Краткосрочными называют ссуды до 1 года. Основная практическая ценность денежного рынка в пополнении оборотных средств предприятий.

Рынок ценных бумаг – неотъемлемая часть двух сущностей. И денежный рынок, и рынок капиталов включает в себя рынок ценных бумаг.

Приток ликвидности на рынок ценных бумаг может происходить двумя путями. Первый путь – это прямое инвестирование. Инвестор с должным уровнем финансовой грамотности и имеющий доступ к торгам на бирже приносит свои деньги на рынок. Второй путь – косвенное инвестирование.

Второй путь включает в себя посредника, обладающего должным образованием и доступом к рынку, которому передают деньги граждане в доверительное управление.

Биржа — это место, где встречаются продавцы с покупателями и совершают сделки. Она обеспечивает слияние спроса и предложения, продавца и покупателя.

Работа биржи - сложный процесс, который организуется только профессиональными (лицензированными) участниками. А такими, согласно статье 12 ФЗ "О рынке ценных бумаг", «...могут являться только брокеры, дилеры, управляющие.» [1] Остальные совершают операции с помощью посредников.

Биржа — это только площадка, на которой происходят торги. За хранение ценных бумаг ответственность несет депозитарий, в западной литературе подобные организации так же называют кастодиан.

Биржи как организаторы торгов должны выступать гарантами при заключении сделок в понижении рисков, что обозначено и в соответствии с законодательством «...Профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан организовать систему управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности...» [1].

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

При этом «...инфраструктурное обеспечение безопасности проводимых финансовых операций при обращении ценных бумаг на бирже прописано в функционале мегарегулятора по финансовым рынкам, а в некоторых работах еще и с описанием исторического аспекта создания» [6, 36].

Технически процесс формирования рыночной цены происходит во время торгов. Цена формируется по средствам таблицы заявок, которую называют биржевой стакан. Участники рынка выставляют заявки на покупку либо продажу ценной бумаги. Заявки суммируются и место соприкосновения цен заявок на покупку и продажу называют рыночной ценой.

Разберем биржевой термин «биржевой стакан» (см. рис.1), рыночная цена на покупку 4855 рублей - нижняя строчка предложения в стакане, а на продажу 4854 рубля - верхняя строчка спроса в стакане.

Лот – это количество бумаг, торгуемое за 1 сделку, иными словами меньшее кол-во ценных бумаг, чем 1 лот участник торгов не сможет купить, а сможет купить только кратное лоту число ценных бумаг. К примеру: в одном лоте акций эмитента ПАО «Сбербанк» находится 10 ценных бумаг. В биржевом стакане указывается количество лотов на продажу, а не количество ценных бумаг.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Покупки	Цена	Продажи
	4858,0	126
	4857,5	184
	4857,0	1
	4856,5	382
	4856,0	172
	4855,5	50
	4855,0	70
80	4854,0	
211	4853,0	
248	4852,5	
239	4852,0	
588	4850,5	
164	4850,0	
490	4849,5	

Рис. 1 – Биржевой стакан

Источник: ПАО «Мосбиржа» URL: www.moex.com

На рисунке 1 представлен биржевой стакан по торгам акциями эмитента ПАО «Лукойл». Ценная бумага торгуется по 1 штуке в лоте. Если участник торгов захочет купить 100 ценных бумаг по рыночной цене, т.е. 100 лотов, то из них только часть будет выкуплена по цене 4855 за штуку. Остальные по следующим ценам в стакане. И в итоге данный участник торгов, купив 100 ценных бумаг, повысит цену до 4855,5. Понижение цены происходит в случаях продажи ценных бумаг свыше спроса. Так устроено ценообразование на бирже.

Так же, важно отметить, такой фактор как объем торгов. Если участников торгов много, то цена в большинстве случаев не может резко изменяться. Но если участников торгов по конкретной бумаге мало, то цена может изменяться очень сильно. Это называется волатильностью.

Для борьбы с проблемой был придуман институт маркет-мейкеров. «Маркет-мейкер (англ. Market maker — создатель рынка) — участник торгов, который берёт на себя риск приобретения и хранения на своих счетах ценных бумаг определённого эмитента с целью организации их продаж.» [5]

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Маркетмейкер удерживает цену, выкупая либо продавая акции, компенсируя скачки спроса или предложения. Для национальных валют маркетмейкером являются центральные банки стран. По данным сервиса у маркетмейкеров есть классификация: «По уровню воздействия на рынок их делят на два типа: Институциональные. Организации, которые поддерживают баланс между спросом и предложением, ценами и объёмами торгов в рамках договора с биржей. Спекулятивные. Участники, способные единолично влиять на колебания стоимости при помощи больших объёмов торгуемых активов.» [5]

Так же в процессе формирования цен на фондовой бирже немаловажным являются фундаментальные факторы. Итак, по данным экспертов в основном выделяют 3 группы факторов: «...движение всего рынка и макроэкономические события; ситуация в отрасли, результаты работы и перспективы самой компании. На рынке «неформальное» правило 30-30-40, в соответствии с которым считается, что движение всего рынка определяет 30% движения курса акции, ситуация в отрасли 30% и работа самой компании оставшиеся 40%...» [4].

Исследования Е. Ануфриевой Российского фондового рынка позволяет сделать вывод «...что для российского рынка влияние внутренних и внешних макроэкономических показателей может объяснить в среднем до 25–30 % от всей изменчивости в доходности индексов.» [2]

Итак, по проведенному исследованию можно сделать следующие выводы: процесс ценообразования на фондовом рынке сводится к двум аспектам: Технический аспект и Фундаментальный. В рамках технического аспекта формирование цена происходит в результате практически одновременного заключения значительного числа сделок и большого количества подаваемых заявок всеми участниками рынка из которых, формируется биржевой стакан. Фундаментально формирование цены происходит исходя из 3 групп факторов движение всего рынка и

макрэкономические события; ситуация в отрасли, результаты работы и перспективы самой компании.

Библиографический список:

1. «ВСделке.ру» - финансы и трейдинг. Мировой финансовый рынок — что это такое и как он работает. – 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа— URL: <https://vsdelke.ru/finansy/mirovoj-finansovyj-rynok.html>
2. Ануфриева Е. В. Влияние макроэкономических показателей на доходность индексов российской фондовой биржи // Финансовый журнал. 2019. №4. С. 75–87. DOI: 10.31107/2075-1990-2019-4-75-87
3. О рынке ценных бумаг: федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ [ред. от 26.07.2019] // Собр. законодательства Рос. Федерации - 1996. -№17. - Ст. 1918.
4. Официальный сайт Fin-plan: Что влияет на стоимость акций?. – 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://finplan.org/blog/investitsii/chto-vliyaet-na-stoimost-aktsiy/>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.)
5. Суховарина, В. Кто такие маркетмейкеры? Что они делают на рынке и зачем они вообще нужны // Журнал open-broker. – 2019. - №1. Date Views 08.06.2021 <https://journal.open-broker.ru/economy/kto-takie-marketmejker/>
6. Щербина, О.Ю. Мегарегулятор финансовых рынков в России/ О.Ю. Щербина // Финансы и кредит. - 2015. - № 34 (658). - С. 36-46.

Оригинальность 75%