УДК 336

РТС КАК ВЕДУЩАЯ СИСТЕМА ТОРГОВЛИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В РОССИИ

Е. О. Фролова, Ю. А. Рыжкова

Рассмотрены особенности фондовой биржи РТС как ведущей системы торговли ценными бумагами в России. Представлены характеристика рынков группы РТС, значения индекса РТС и их анализ.

Фондовая биржа РТС в настоящее время является одной из ведущих площадок по торговле ценными бумагами и производными финансовыми инструментами в России и Восточной Европе и представляет собой полноценный финансовый институт, оказывающий непосредственное влияние на развитие всего экономического сектора России.

Общий объем торгов на ведущих биржевых площадках России представлен на рис. 1 [1].

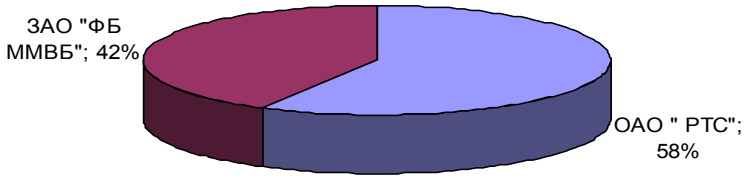


Рис. 1. Общий объем торгов на всех ведущих биржевых площадках России в 2009 г.

Структура оборота российских эмитентов по основным биржам показана на рис. 2 [1].

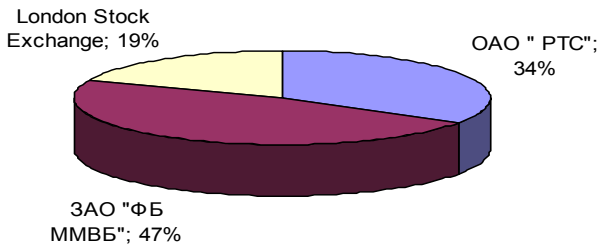


Рис. 2. Структура оборота российских эмитентов по основным биржам в 2009 г.

В отличие от двух рынков, представленных на американском внебиржевом рынке, их число на РТС гораздо больше. Рынки системы РТС представлены в табл. 1 [2].

РТС является биржей, формирующей российский рынок. Это значит, что в своей работе РТС стремится предлагать необходимые рынку продукты, услуги и технологии.

Индекс РТС является сводным фондовым индексом, рассчитываемым по результатам торгов наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к торговле на фондовой бирже РТС.

Таблица 1

Характеристики рынков группы РТС

Рынки	RTS Standard	RTS Classica	RTS Board – внебиржевой рынок	Рынок фьючерсов и опционов FORTS
Инструменты	Акции российских эмитентов	Акции, облигации, инвестиционные паи, ипотечные сертификаты участия, российские депозитарные расписки	Акции, облигации, инвестиционные паи, иностранные ценные бумаги	Фьючерсы и опционы
Модель торгов	Анонимный аукцион заявок	Заключение сделок на основе неанонимных котировок, а также на основе анонимного аукциона по ликвидным бумагам	Выставление индикативных котировок	Анонимный аукцион заявок
Депонирование активов	Частичное депонирование	Отсутствие предварительного депонирования, частичное депонирование по сделкам с Центральным контрагентом	Отсутствие предварительного депонирования	Депонирование начальной маржи
Модель расчетов	DVP на T+4	DVP T+4, «свободная поставка» от T+0 до T+30	DVP, «свободная поставка» от T+0 до T+30	Исполнение и поставка осуществляются по истечении срока обращения контрактов
Валюта котирования	RUB	USD	USD	RUB, USD, пункты
Валюта расчетов	RUB	USD, RUB	USD, RUB	RUB
Организатор торговли	ОАО «Фондовая биржа РТС»	ОАО «Фондовая биржа РТС»	–	ОАО «Фондовая биржа РТС»
Клиринговый центр	ЗАО «Клиринговый центр РТС»	ЗАО «Клиринговый центр РТС», ЗАО »ДКК»(DVP)	Не используется	ЗАО «Клиринговый центр РТС»
Центральный контрагент	ЗАО «Клиринговый центр РТС»	ЗАО «Клиринговый центр РТС», по сделкам с ликвидными акциями	Не используется	ЗАО «Клиринговый центр РТС»
Денежные расчеты	НКО «Расчетная палата РТС	В любом банке при использовании «свободной поставки», при использовании DVP – J.P. Morgan Chase Bank, Citibank (NY) или НКО «Расчетная палата»	В любом банке при использовании «свободной поставки», при использовании DVP – J.P. Morgan Chase Bank, Citibank (NY) или НКО «Расчетная палата»	НКО «Расчетная палата РТС»

Значение индекса РТС рассчитывается по следующей формуле:

$$I_n = Z_n I_1 \frac{MC_n}{MC_1},$$

где I_n – значение индекса на n-й момент расчета; Z_n – значение поправочного коэффициента на n-й момент расчета; I_1 – значение индекса на дату первого произведенного расчета; MC_n – суммарная стоимость (капитализация) всех акций по состоянию на n-й момент расчета; MC_1 – суммарная стоимость (капитализация) всех акций на дату первого произведенного расчета индекса.

Суммарная стоимость всех акций на n-й момент расчета значения индекса рассчитывается по формуле

$$MC_n = \sum_{i=1}^{N} P_i Q_i C_i W_i,$$

где N – общее количество акций (при этом одной акцией считается акция одной категории (типа) одного эмитента); P_i – цена i-й акции; Q_i – общее количество i-х акций; W_i – поправочный коэффициент, учитывающий количество i-х акций в свободном обращении (коэффициент *free-float*); C_i – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i-й акции (весовой коэффициент) [3].

Индекс РТС является основным индикатором состояния российской экономики. В его структуру входят 50 акций нефтегазовых, энергетических, финансовых и других важнейших для экономики страны самых крупных предприятий. Значения индекса РТС с 1995 по 2009 г. представлены в табл. 2 [1].

Таблица 2

Значения индекса РТС (1995–2009 гг.)

Год	Значение на начало года	Значение на конец года	Изменение к концу предыдущего года	Минимальное значение	Максимальное значение
1995	100**	82,92	–17,1 %	68,09	101,3
1996	87,35	200,5	141,8 %	66,69	227,79
1997	213,38	396,86	97,9	197,54	571,66
1998	411,61	58,93	–85,2 %	37,74	421,55
1999	58,93	175,26	197,4 %	54,18	175,26
2000	179,01	143,29	–18,2 %	130,32	255,89
2001	131,02	260,05	81,5 %	130,06	260,05
2002	267,7	359,07	38,1 %	262,03	426,91
2003	360,79	567,25	58,0 %	335,33	650,09
2004	573,94	614,11	8,3 %	518,15	785,52
2005	614	1125,60	83,3 %	590,62	1139,04
2006	1128,20	1921,92	70,7 %	1128,2	1927,74
2007	1798,63	2290,51	19,2 %	1724,69	2359,85
2008	2296,56	631,89	–72,4 %	549,43	2487,92
2009	631,99	1444,61	128,6 %	498,20	1486,62

П р и м е ч а н и я: * Значения на закрытии торговой сессии.
** Данные на начало расчета индекса РТС – 01.09.1995 г.

По итогам 2009 г. индекс РТС вырос на 128,6 %.

Основные индексы РТС, помимо главного, показаны на рис. 3 [2].

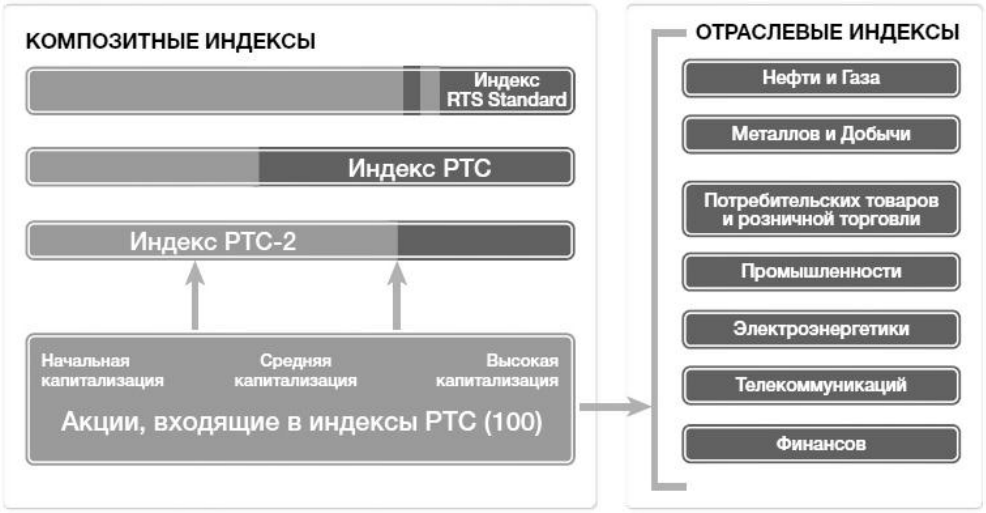


Рис. 3. Семейство индексов РТС

Обзор по указанным индексам представлен в табл. 3 [4].

Таблица 3

Обзор по индексам РТС, неделя с 19 по 23 сентября 2011 г.

Индекс	Значение 23.09.11	Изменение за период, %			
		неделя	месяц	квартал	год
Индекс РТС	1 315,95	-16,44%	-16,66%	-28,09%	-10,91%
Индекс RTS Standard	9 015,98	-11,98%	-7,26%	-17,61%	-7,49%
Индекс РТС-2	1 612,93	-14,38%	-14,31%	-27,46%	-14,61%
Индекс РТС Металлов и добычи	243,59	-18,24%	-16,34%	-30,85%	-8,57%
Индекс РТС Нефти и Газа	160,19	-14,65%	-15,10%	-24,57%	-8,61%
Индекс РТС Потребительских товаров и розничной торговли	294,39	-13,52%	-14,26%	-30,17%	-10,92%
Индекс РТС Промышленности	149,00	-15,05%	-17,67%	-27,89%	-14,83%
Индекс РТС Финансов	289,70	-14,43%	-18,37%	-31,40%	-22,12%
Индекс РТС Электроэнергетики	164,14	-17,11%	-17,93%	-33,29%	-35,42%
Индекс РТС Сибирь	751,16	-11,93%	-8,93%	-16,11%	-11,06%
Российский индекс волатильности	63,66	34,82%	21,65%	153,52%	152,01%

Индекс РТС снизился на 16,44 % до 1 315,95 (1 574,94 на 16 сентября 2011 г.). Индекс RTS Standard (индекс «голубых фишек») за прошедшую неделю снизился на 11,98 % до 9 015,98 (10 243,03 на 16 сентября 2011 г.).

Снижение фондового рынка на прошедшей неделе сопровождалось повышением волатильности: Российский индекс волатильности RTSVX вырос на 34,82 % до 63,66 пункта (47,22 пункта на 16 сентября 2011 г.).

На прошедшей неделе все ключевые секторы экономики, представленные на российском фондовом рынке, показали отрицательную динамику. Лидером снижения стала металлургия: индекс РТС металлов и добычи упал на

18,24 %. Также существенное понижение продемонстрировали электроэнергетика и промышленность – индекс РТС электроэнергетики снизился на 17,11 %, а индекс РТС промышленности потерял в весе 15,05 %.

Региональный индекс РТС Сибирь за неделю снизился на 11,93 %.

Курс доллара США по отношению к рублю за прошедшую неделю повысился на 4,61 % до отметки 31,91 руб. за долл. (30,50 на 16 сентября 2011 г.).

По итогам недели, наибольшее негативное влияние на динамику индекса РТС оказало снижение цен на обыкновенные акции ОАО «Сбербанк России» (–34,88 индексных пункта), ОАО «ЛУКОЙЛ» (–30,56 пункта) и ОАО «Газпром» (–27,61 пункта).

На нефтегазовый сектор приходится 47,93 % суммарной капитализации индекса РТС. Среди остальных отраслей выделяются финансы (вес в индексе 17,23 %) и металлургия (14,47 %) [4].

Наибольший вклад в снижение индекса РТС по итогам недели внесли ценные бумаги нефтегазового сектора (–107,29 пункта) и финансов (–48,68 пункта), что представлено на рис. 4 [4].

Таким образом, 49 из 50 акций, входящих в список индекса РТС, оказали на его динамику отрицательное воздействие (–258,99 индексных пункта), цена одной ценной бумаги не изменилась.



Рис. 4. Вклад отдельных отраслей в динамику индекса РТС
(с 19 по 23 сентября 2011 г.)

Список литературы

1. Годовой отчет Открытого Акционерного Общества «Фондовая биржа РТС» за 2009 год. – URL: http://www.google.ru/YYtQhEmg
2. Фондовая биржа РТС. – URL: http://www.rts.ru
3. Методика расчета индекса РТС. – URL: http://fs.rts.ru/files/3978/7701
4. Обзор по индексам РТС, неделя с 23 по 27 мая 2011 г. – URL: http://fs.rts.ru/files/7037