Економічні науки/4. Інвестиційна діяльність і фондові ринки

**К.е.н., доцент Дєєва Н.Е.**

ДВНЗ «Донецький національний технічний університет», *Україна*

**Індекс ПФТС: динаміка і проблеми обчислення**

Українські фондові індекси почали розповсюджуватись на початку 1997 р. Головним показником розвитку ринку цінних паперів України, визнаним не тільки в межах нашої держави, але й за кордоном, є індекс ПФТС, що розраховується на базі цін найбільш ліквідних акцій «Ринку котировок» ПФТС, з 1 жовтня 1997 року. Дані ПФТС, яка є кореспондованим членом Світової Федерації Фондових Бірж та членом Міжнародної Асоціації бірж СНД, широко використовуються вітчизняною та міжнародною інвестиційною спільнотою.

Індекс ПФТС стрімко зростав протягом 2005-2007 рр. з 353,0 до 1174 б.п. Протягом 6 місяців (з 26.09.2007 р. по 25.03.2008 р.) він міцно утримувався вище позначки у 1000 пунктів та досяг свого історичного максимуму — 1208,61. З поглибленням світової фінансової кризи у другому-третьому кварталах 2008 р., український фондовий ринок почав втрачати лідируючі позиції і закрив рік на позначці 301,42 б.п. У 2009 р. продовжилося подальше падіння індексу ПФТС до рівня 205,51 б.п. станом на 02.03.2009 р. [1].

Найбільшого зниження зазнали акції емітентів металургійної, електроенергетичної та хімічної галузей. Скорочення попиту на світових товарних ринках фактично залишило за бортом українських виробників, собівартість продукції яких є високою при її низькій якості.

Індекс ПФТС — ціновий індекс, зважений за обсягом емісії (free float), що реально доступна для широкого кола інвесторів. До складу індексного кошику ПФТС у 2005 р. входили акції 9 українських емітентів, у 2006 р. – 14, у 2007 р. – 17, у 2008 р. – 20 [2; 3]. Перелік акцій для розрахунку індексу ПФТС формується Індексним комітетом ПФТС з цінних паперів, що входять до Списку ПФТС, на підставі даних про ринкову капіталізацію, обсяг торгів, кількість угод та інших факторів, що впливають на ліквідність акцій.

Рейтинг акцій Котирувального списку першого рівня у 2008 р. очолили цінні папери емітентів енергетичної галузі: ВАТ «Центренерго», ВАТ «Дніпроенерго», ВАТ «Західенерго». Лідерами серед акцій Котирувального списку другого рівня стали цінні папери емітентів металургійної галузі: ВАТ «Єнакієвський металургійний завод», ВАТ «Азовсталь», ВАТ «Алчевський металургійний комбінат». Цінні папери КУА «ІСФП Менеджмент» (ЗНПІФ «ІСФП грошовий ринок»), КУА «ДАН» (НДЗВПІФ «ДАН») та ЗНВКІФ «Європейські технології» увійшли до першої трійки рейтингу цінних паперів інститутів спільного інвестування біржового реєстру.

У жовтні 2008 р. було прийняті Нові Правила розрахунку індексу ПФТС [4], які на відміну від раніше діючої методики додатково врегульовують наступні питання: кількість емітентів, акції яких включаються до «індексного кошику» індексу; особливості розрахунку індексу в режимі реального часу; особливості формування «індексного кошику» та періодичність внесення змін до «індексного кошику»; особливості формування «листа очікування» та періодичність внесення змін до «листа очікування»; обмеження питомої ваги акцій в базі розрахунку індексу; особливості оприлюднення інформації щодо значень індексу та його складових; порядок внесення змін до Правил розрахунку індексу ПФТС та особливості їх оприлюднення.

Найбільша питома вага у структурі індексного кошику ПФТС у 1 кв. 2009 р. приходиться на ВАТ «Західенерго» (ZAEN) – 12,2%, ВАТ «Укрнафта» (UNAF) – 11,69%, ВАТ «Укртелеком» (UTEL) – 11,51%, ВАТ «Центренерго» (CEEN) – 8,78%, ВАТ «ІНТЕРПАЙП Нижньодніпровський трубопрокатний завод» (NITR) – 8,77%, ВАТ «Мотор Січ» (MSICH) – 8,13%.

Для дослідження ступеня адекватності відображення фондовим індексом ПФТС стану національної економіки було проведено аналіз його взаємозв’язку з макроекономічними показниками: індексом обсягів промислового виробництва, кількістю безробітних, індексом цін. Кореляційну матрицю отримано за допомогою використання пакету прикладних програм Statistica 6,0. Індекс цін промислового виробництва має істотний зворотний кореляційний зв'язок з кількістю безробітних (-0,752) та індексом цін (-0,657), індекс ПФТС з індексом цін (-0,839).

Побудовано кореляційно-регресійну модель:

,

де  - індекс ПФТС;

 - індекс цін.

Величина коефіцієнту множинної кореляції *R* для моделі дорівнює 0,839, що свідчить про тісний зв'язок фактора і результуючого показника.

Проведене дослідження дало можливість отримати такі висновки:

1. За класифікацією Standard &Poor's Україну віднесено до групи Frontier(граничний ринок). Основним індикатором фондового ринку України є індекс ПФТС, який починаючи з кінця 2005 р. зріс із 353,0 до максимуму 1208,61 у 2008 р. і різко впав до кінця року до 301,42 б.п. Протягом двох місяців 2009 р. індекс ПФТС скоротився ще на 31,82%.

2. Індекс ПФТС — ціновий індекс, зважений за обсягом емісії (free float), що реально доступна для широкого кола інвесторів. Протягом 2005-2009 рр. склад індексного кошику ПФТС розширився з 9 до 20 емітентів. Більше 60% структури індексу припадає на 6 підприємств, які займають переважно монопольне становище і не відображають структури реального сектора економіки.

3. Рейтинги Котирувальних списків акцій очолюють цінні папери емітентів електроенергетичної, металургійної та хімічної галузей. Разом з тим курси акцій саме цих підприємств зазнали найбільшого зниження, що і обумовило падіння індексу ПФТС.

4. Незначний зв'язок між індексом ПФТС і індексом промислового виробництва пояснюється обмеженим колом галузей промисловості, представлених підприємствами, які входять до складу індексу. Отримана кореляційно-регресійна модель залежності індексу ПФТС від темпів інфляції є високо вірогідною і статистично значущою. Індикатори фінансового ринку України більшою мірою відображають загальноекономічні процеси, ніж стан реального сектора економіки.

5. Пропозиціями щодо взаємно-стимулюючого розвитку фондового ринку і національної економіки є: у реальному секторі: структурні реформи на основі впровадження інноваційних технологій, орієнтація національних виробників на внутрішній попит, розвиток агро-, харчової і легкої промисловості, попит на продукцію яких найменш еластичним до доходів населення; у фінансовому секторі: підвищення капіталізації акцій емітента, формування і ефективний розвиток публічного організованого ринку цінних паперів; становлення інституту маркет-мейкерів (менеджерів ринку цінних паперів), наявність чіткої стратегії розподілу прибутку і дивідендної політики.

Розширення складу індексного кошику ПФТС у галузевому аспекті сприятиме збільшенню кореляції між індикаторами фінансового і реального секторів економіки.

Література

1. Динамика изменения индекса ПФТС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <<http://currency.in.ua/stock/>>
2. Фондовий ринок України в 2008 році [Електронний ресурс]. – К.: ПФТС, 6 с. – Режим доступу: <http://www.pfts.com/files/file/files/year\_reports/2008\_ukr.pdf>

Річний звіт ПФТС за 2007 р. [Електронний ресурс] – К.: ПФТС, 48 с. – Режим доступу: <http://www.pfts.com/files/file/files/year\_reports/PFTS-2007\_Ukr.pdf>

1. Правила розрахунку індексу ПФТС: затверджено рішенням Ради ПФТС від 10.10.08 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <www.pfts.com/uk/indexes/?get\_file=159>
2. Макроекономічні показники [Электронный ресурс] // Статистика НБУ. – Режим доступу: <<http://www.bank.gov.ua/Statist/Macro.htm>>