

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

Исследуемый сегмент

Мониторинг ликвидности представлен для Рынка акций и паев Московской биржи (<http://moex.com/s1161>) в сегменте индексных акций, входящих в состав Индекса ММВБ (<http://moex.com/ru/index/MICEXINDEXCF>). Индекс ММВБ относится к категории основных многопрофильных индексов Московской биржи и включает акции российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики. Таким образом, мониторинг ликвидности проводится для сегмента российского рынка акций – **активно торгуемые акции устойчивых (с высокой рыночной капитализацией) и динамично развивающихся компаний.**

Входные данные

Исследуемый сегмент включает обыкновенные акции индекса ММВБ. Исключением являются привилегированные акции компании ТРАНСНЕФТЬ (TRNFP), которые включены в программу мониторинга по причине отсутствия в свободном обращении обыкновенных акций компании ТРАНСНЕФТЬ, и депозитарные расписки RDR United Company RUSAL Plc. (RUALR). Поскольку Индекс ММВБ формируется из 50 обыкновенных и привилегированных акций, мониторинг ликвидности охватывает 45-48 акций в зависимости от базы расчета индекса, состав которой пересматривается на ежеквартальной основе. Входные данные взяты из массива рыночных данных, формируемого на конец торгового дня (данные закрытия) на Рынке акций и паев (основной рынок / торговый период) на ежедневной основе.

Методология мониторинга

Состояние ликвидности оценивается по трем измерениям – **торговые издержки, торговая активность и эластичность**, которые аппроксимируются показателями ликвидности – **спрэд лучших цен на покупку и продажу, объем торгов и модифицированный показатель AMIVEST** соответственно. Подробнее об измерениях ликвидности и показателях ликвидности изложено в «Методических материалах по расчету показателей ликвидности» в Разделе Методические материалы (http://fmlab.hse.ru/liquidity_diagnostic). Расчет показателей ликвидности проводится как среднее за месяц значение по каждой акции и, в совокупности, по исследуемому сегменту. Акции ранжированы в порядке понижения уровня ликвидности. Показатели торговых издержек и торговой активности представлены в абсолютном и относительном значениях. Следует иметь в виду, что перекрестное сравнение уровня ликвидности акций возможно только по относительным значениям. Для сравнения уровня ликвидности акций одного эмитента в динамике могут быть использованы как абсолютные, так и относительные значения. Из двух вариантов расчета показателя торговой активности – относительно количества акций в свободном обращении и относительно количества акций в свободном обращении, скорректированного на коэффициент free-float – предпочтение для ранжирования отдано первому варианту расчета, поскольку низкие коэффициенты free-float, фактически понижающие уровень ликвидности финансового актива, формально повышают значения относительного объема торгов, приводя к смещению оценок состояния ликвидности по торговой активности.