

**ДИНАМИКА СТОИМОСТИ НЕФТЯНЫХ АКЦИЙ
НА ПЕТЕРБУРГСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ НАЧАЛА XX ВЕКА:
О РОЛИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ И СОЦИАЛЬНЫХ КОНФЛИКТОВ ¹**

Для исследователей истории фондовых рынков до сих пор остается открытым вопрос – является ли цена акций естественным барометром рынка, отражая экономическую конъюнктуру, или эта цена отражает лишь спекулятивные интересы биржевых игроков. Этот вопрос – один из основных, если пытаться понять значение и механизм функционирования фондовой биржи, каким он был в начале XX века. Предполагая, что рост либо падение цены акции является следствием изменения какого-либо из факторов, определяющего спрос, в итоге мы надеемся прийти к пониманию того, как спрос и предложение выражались в ценах на фондовом рынке.

Целью данной работы является исследование зависимости динамики курсов акций российских нефтяных компаний на петербургской бирже от текущих событий экономического и политического характера. В настоящее время для изучения динамики биржевых курсов используются все более сложные алгоритмы и программы. Один из эффективных подходов, применяемых в последние годы к анализу поведения неустойчивых, нелинейных систем, связан с концепциями синергетики, математической теорией хаоса, изучающими ситуации, в которых малые случайные флуктуации могут оказать сильные воздействия на ход процесса. Возникающий в этих состояниях "хаос" означает, что динамика процесса становится внутренне (а не в силу внешних причин) непредсказуемой. В силу этого особое значение приобретают методы выявления хаотической компоненты в динамике временных рядов. Основной вопрос этого доклада – можно ли говорить о том, что динамика курсов акций нефтяных предприятий была в начале XX века такой же неустойчивой, как и динамика металлургических ценностей ². Из всех котировавшихся на петербургской бирже нефтяных бумаг для исследования выбраны акции Бакинского нефтяного общества, паи Товарищества нефтяного производства братьев Нобель, акции АО "Каспийское товарищество" и акции Нефтепромышленного и торгового общества "А.И. Манташев и Ко". Отметим, что выбранные бумаги относятся к числу наиболее солидных и отличавшихся "прочностью".

В первом десятилетии XX в. положение нефтяных предприятий в целом не было блестящим, кризис явно затянулся, производство все еще переживало тяжелые времена. Тем более интересно, как на этом общем неблагоприятном фоне устанавливались биржевые котировки и насколько адекватно биржевая спекуляция отражала общую тенденцию производства в отрасли. Проведенное нами исследование динамики курсов нефтяных акций дает меньше оснований (в сравнении с результатами анализа динамики курсов акций

¹ Работа ведется при поддержке гранта РФФИ №02-06-80267.

² См.: Андреев А.Ю., Бородкин А.И., Коновалова А.В., Левановский М.И. Методы синергетики в изучении динамики курсов акций на Петербургской бирже в 1900-х гг. // Круг идей: Историческая информатика в информационном обществе. М., 2001.

металлургических заводов) для подтверждения гипотезы о наличии хаотических режимов в динамике нефтяных ценностей, котировавшихся на петербургской бирже. Исключением здесь является курсовая динамика T-ва бр. Нобель, для которой вычисленные параметры (например, показатель Ляпунова λ) и качественные характеристики (автокорреляционная функция, спектры) говорят о наличии хаотического режима. Однако следует отметить заметное сходство общего хода динамики нефтяных и металлургических ценностей на петербургской бирже в 1904–1907 гг.

Котировки нефтяных ценностей характеризуются различными степенями устойчивости. В то же время можно наблюдать своеобразный парадокс: в то время как нефтяные бумаги в большей мере (в сравнении с металлургическими) реагировали на внешние события, в отношении трагических событий в Баку в августе 1905 г. отмечается известная нечувствительность котировок. Это приводит нас к выводу о том, что острота социальных конфликтов не была решающим фактором биржевой спекуляции. Возможно, ключ к объяснению этой ситуации лежит в плоскости влияния на петербургскую биржу европейских фондовых рынков. Первым подтверждением этой гипотезы служит выявленная нами сопряженность динамики курсов русских нефтяных бумаг в рассматриваемое нами время на биржах Петербурга и Лондона.