

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Николай Евгеньевич СИМОНИЧ^а, Ирина Анатольевна КИСЕЛЕВА^б,
Михаил Владимирович КАРМАНОВ^с, Владимир Иванович КУЗНЕЦОВ^д

^а доктор психологических наук, профессор кафедры психологии личности, Институт психологии им. Л.С. Выготского Российского государственного гуманитарного университета, академик РАН, Москва, Российская Федерация
nsimoni@mail.ru

^б доктор экономических наук, профессор кафедры математических методов в экономике, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Российская Федерация
Kia1962@list.ru

^с доктор экономических наук, профессор кафедры отраслевой и бизнес-статистики, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Российская Федерация
MKarmanov@mes1.ru

^д доктор экономических наук, профессор кафедры отраслевой и бизнес-статистики, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Российская Федерация
VKuznetsov@mes1.ru

• Ответственный автор

История статьи:

Принята 23.05.2016
Принята в доработанном виде
02.06.2016
Одобрена 15.06.2016

УДК 336.71

JEL: G10, G11, G32

Ключевые слова: ценная бумага, фондовый рынок, риск, управление

Аннотация

Тема. Статья посвящена актуальной теме современности – управлению рисками на фондовом рынке.

Цели. Изучение механизма управления рисками на фондовом рынке.

Задачи. Рассмотреть основные понятия риск-менеджмента, изучить его составляющие на фондовом рынке, отразить систему и принципы управления риском и произвести оценку риска. Проанализировать современное состояние фондового рынка России и роль индексов, инструментов и главных маркеров рынка в соотношении «риск – доходность».

Методология. В работе использованы индексы, инструменты и главные маркеры рынка в соотношении «риск – доходность».

Результаты. Рассмотрены главные задачи риск-менеджмента, его особенности в сфере интернет-трейдинга. Приведена система управления риском на фондовом рынке. Этап идентификации риска представлен оценкой его уровня и допустимого предела для субъекта предпринимательства. Ключевое условие страхования представлено целевым назначением создаваемого денежного фонда и расходованием его ресурсов исключительно на покрытие потерь в заранее оговоренных случаях.

Область применения. Управление рисками на фондовом рынке.

Выводы. Под риском понимается вероятность того, что финансовый результат инвестиции будет отличаться от ожидаемого. Нет идеальных ценных бумаг, абсолютно безопасных с точки зрения риска и приносящих большой стабильный доход. Между динамикой уровня риска и динамикой доходности существует прямая зависимость, а именно, чем выше средняя доходность конкретной ценной бумаги, тем выше связанный с нею риск. Уровень угроз на рынке в настоящее время выше уровня потенциальной прибыли. Российская торговая площадка рассматривается как низколиквидная, так как по сравнению с мировыми аналогами отечественные биржи и бумаги недооцениваются. Они представляют интерес для иностранных инвесторов, однако интерес снижается из-за геополитических проблем.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Под ценными бумагами понимают денежные или товарные документы, которые объединены общим признаком (возможностью предъявления имущественных прав на получение определенной денежной суммы, доли товара, прибыли). Российский рынок ценных бумаг по сравнению с рынками других стран недостаточно развит. При развитии фондового рынка расширяются финансовые инструменты. Главная задача такого расширения состоит в привлечении денег для

бизнеса. Хозяйственные субъекты занимаются размещением акций, продавая некоторые свои компании инвесторам. Ценные бумаги попадают на финансовые рынки. Участники финансовых рынков, разбираясь с перспективами развития организации, принимают решение о покупке или продаже акций.

Российский фондовый рынок является достаточно сложным объектом для понимания, а работа с активами на фондовом рынке имеет определенный

риск. Поэтому финансовый результат при вложении средств может не оправдать первоначальные ожидания. Между динамикой уровня риска и динамикой доходности существует прямая зависимость: чем выше средняя доходность ценной бумаги, тем выше связанный с нею риск. При управлении рисками на фондовом рынке следует непрерывно проводить идентификацию, оценивать риск, применяя различные методики, а также контролировать процесс управления рисками.

Объектом исследования является российский фондовый рынок. Предмет исследования представлен риск-менеджментом на фондовом рынке.

Цель работы заключается в изучении риск-менеджмента фондового рынка.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) рассмотреть основные понятия риск-менеджмента;
- 2) изучить составляющие риск-менеджмента на фондовом рынке;
- 3) отразить систему и принципы управления риском, произвести оценку риска;
- 4) проанализировать современное состояние фондового рынка России;
- 5) отразить роль индексов, инструментов и главных маркеров рынка в соотношении «риск – доходность».

Риск-менеджмент является процессом принятия и исполнения управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения отрицательных результатов и минимизацию возможных потерь, вызванных их реализацией. Следует отметить, что отрицательные результаты в бизнесе не являются результатами (в отличие от фундаментальной науки).

Основной целью любого бизнеса считается получение максимально возможной прибыли при минимальных рисках. Систему управления потенциально возможными потерями принято называть риск-менеджментом. Она включает в себя две подсистемы – объект управления и субъект управления. Риски, которые возникают при инвестиционной деятельности или в ходе экономических взаимоотношений между

субъектами хозяйствования, выступают как объект управления.

Профессионалы, занимающиеся управлением рисками, являются субъектами.

Риск-менеджмент направлен на выполнение ряда функций¹:

- прогнозирование и планирование, предполагающее разработку мероприятий, позволяющих удерживать уровень риска в пределах планового;
- организация – создание специальной структуры в рамках предприятия, занимающейся управлением рисками;
- мотивация – система стимулирования специалистов;
- контроль – анализ результативности проводимых мероприятий, направленных на снижение уровня риска;
- регулирование и координация – корректировка программ и их осуществление путем эффективного делегирования и распределения обязанностей.

Имеется несколько методов управления финансовыми рисками. Риск-менеджментом они используются в зависимости от имеющихся задач:

- 1) если уровень риска является слишком высоким, то следует отказаться от проекта;
- 2) если есть вероятность снижения риска, то применяют диверсификацию и хеджирование, управление капиталом или качеством;
- 3) иногда можно воспользоваться частичной или полной передачей риска, к примеру, страховой компании;
- 4) при методе принятия формируются резервные или страховые фонды, или реализуются другие способы, которые могут нивелировать возможные риски.

Риски подразделяются на:

- *стратегические*, в основе которых лежит долгосрочная перспектива развития предприятия;

¹ Крочачев С.В. Производные финансовые инструменты. Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2013. 102 с.

- *операционные*, появляющиеся непосредственно в ходе реализации проекта или ведения хозяйственной деятельности;
- *финансовые*, сопряженные с потерями капитала;
- *репутационные*, определяющие статус предприятия на рынке.

В зависимости от них и происходит формирование отдельных категорий этого понятия. Так, финансовым риск-менеджментом пользуются в инвестиционной деятельности, также он представляет собой основу для функционирования различных кредитных и финансовых организаций.

Риск постоянно присутствует на финансовых рынках. Он неизбежно оказывает влияние на торговый капитал, однако представляется возможным его ограничение и минимизация влияния. Для этого следует понимать, какие именно виды риска стоят перед участниками финансового рынка.

Остановимся подробно на видах риска [1]:

- 1) *суверенный риск*. Этот вид риска обладает геополитическими корнями в виде, например, нестабильности правительства, высокого коррупционного уровня, нестабильного или неработающего законодательства и т.д. Такие факторы ограничивают иностранные инвестиции и оказывают отрицательное влияние на общую экономическую ситуацию в стране;
- 2) *общеэкономический риск*. Имеется в виду риск изменения основных экономических показателей государства: темпов роста ВВП, увеличения внешнего долга, нехватки рабочих мест, высокого уровня инфляции и т.д.;
- 3) *отраслевой риск*. Каждый конкретный сектор экономики страны обладает своими определенными рисками. На эти риски влияет множество факторов: конкурентоспособность отрасли экономики, внимание государства к этой отрасли (рассматривается ли она правительством как приоритетная) и т.д.;
- 4) *риск эмитента*. При этом виде риска ухудшаются финансовые показатели компании. Он связан с рядом причин в экономической политике предприятия;
- 5) *спекулятивный риск*. Предсказать этот вид риска сложнее всего, так как он появляется из непредсказуемых событий в виде различных

стихийных бедствий, военных действий, терактов, забастовок, иррационального поведения участников финансовых рынков, а также из всего того, что имеет отношение к новостному фону;

- б) *инфраструктурный риск*. Такой риск может контролироваться трейдером самостоятельно, так как он определяется торговыми решениями трейдера. Речь идет о принятии решения о выборе брокера и технических ресурсов, требующихся для осуществления торговли на финансовых рынках.

Таковы основные виды риска. Очевидно, что трейдинг представляет собой достаточно рискованный вид деятельности. Однако присутствие рисков не является поводом для отказа от него.

Таким образом, на приоритетные направления риск-менеджмента влияет общая оценка внешних и внутренних факторов. Главные задачи риск-менеджмента состоят в распознавании и классификации рисков, выборе инструментов и методов страхования от них, минимизации рисков или отказе от осуществления проектов (если высока вероятность существенных потерь). Эффективный риск-менеджмент представляет собой главную платформу для успешного и прибыльного развития предприятия.

Есть мнение, что фондовый рынок очень похож на игру в казино. В действительности это не совсем так. В сфере интернет-трейдинга большое внимание заслуживает риск-менеджмент, который позволяет снизить издержки и создать средства защиты от незапланированных финансовых потерь. Вследствие ошибок в алгоритмах и в текстах программ, влияющие на рынок внешних условий могут произойти сбои в работе механических торговых систем. В мире, где ошибки в софте являются обычным делом, а неожиданные развороты рынка сложно предвидеть, невозможно обойтись без риск-менеджмента².

Достаточно часто риск-менеджментом торговых систем осуществляются различные проверки после совершения сделки – это является довольно функциональной и недорогой в воплощении моделью. В самом деле, если робот понимает, что совершает операции в минус, то прекращает их.

² Хорев А.И., Совик Л.Е., Леонтьева Е.В. Рынок ценных бумаг. Воронеж: ВГУИТ, 2014. 205 с.

Основной недостаток такого подхода состоит в том, что проверка проводится постфактум. Это может привести к большим потерям. Поэтому в сфере *HFT*-торговли применяются и другие методы защиты – в частности, предторговый контроль. При подобном контроле анализируется скорость исполнения ордеров, лимиты по времени или объем торгов.

Предоставление такого функционала риск-менеджмента на серверах брокеров было бы очень востребованным, но его очень сложно реализовать. Все эти функции должны вноситься трейдерами в софт самостоятельно или отдельно заказываться у разработчиков роботов.

В случае осуществления трейдером операций на фондовом рынке самостоятельно, успех или провал будут определяться лишь им самим и эффективностью выбранной им стратегии. Очевидно, что финансовые потери, в частности, в случае с начинающими инвесторами, связаны в большинстве случаев с двумя причинами. Первая, самая банальная, представлена сложностью интерфейса торгового терминала. Это приводит к тому, что нажатие не на ту кнопку (или задержка нажатия) означает потерю денег. Вторая причина представлена неверно выбранной торговой стратегией и отсутствием выработанной политики работы на рынке³.

В первом случае все представляется довольно простым – нужно всего лишь предварительно заняться изучением выбранного программного обеспечения. В настоящее время и биржей, и отдельными брокерами предоставляется возможность тестовой торговли на виртуальные деньги без риска реальных финансовых потерь.

Во втором случае решение проблемы следует разбить на две части: наложить дополнительные условия на торговлю и защищать открытые позиции, а также оптимизировать торговую стратегию.

Дополнительные условия торговли подразумевают настройки риск-менеджмента, которые, например, запрещают выставление новых заявок и открытие позиций по конкретному счету при нарушении установленных ограничений – определенного убытка и т.п. Некоторые торговые терминалы (в частности, SmartX) могут автоматически защищать открытые позиции, к примеру,

выставлять приказы стоп-лосс/тейк-профит, позволяющие ограничить убыток или зафиксировать прибыль (рис. 1).

У систем, подобных реализованной в SmartX, имеются и свои ограничения – в нашем случае, риск-менеджмент реализован на стороне терминала и функционирует только в случае, если он запущен (хотя некоторые типы приказов могут выполняться с галочкой «обрабатывать на сервере»).

Однако ограничение рисков с применением специальных настроек торгового софта не избавляет трейдера от проблем, если у него отсутствует отлаженная стратегия торговли. Опытные торговцы пробуют десятки и сотни различных стратегий, а после выработки подходящей системы постоянно ее видоизменяют и адаптируют под изменяющиеся рыночные условия.

Новички даже после тренировок на виртуальных торгах не могут сразу начать зарабатывать на фондовом рынке. Именно поэтому достаточно популярными являются услуги разнообразных менторов на фондовом рынке.

Принципы управления риском представлены:

- 1) принципом системного подхода, позволяющим структурировать управление рисками;
- 2) прозрачностью достоверной информации для институтов независимой оценки рисков, что позволяет выполнять объективную оценку реально имеющихся рисков;
- 3) доступностью достоверной информации для институтов независимой оценки рисков, что позволяет давать объективную оценку реально имеющихся рисков⁴.

Управление рисками, появляющимися при проведении операций с ценными бумагами, проводится в основном с применением аналитического метода. Участники торгов не применяют статистические методы, так как:

- при этом методе не учитывается фактор политических изменений;
- технический анализ делает возможным получение более долгосрочных прогнозов;
- портфельный подход не применяется из-за высокой корреляции торгуемых ценных бумаг

³ Теория и практика торговли на фондовом рынке / под общей ред. В.В. Твардовского. М.: СмарТБук, 2011. 296 с.

⁴ *Валшев В.Н.* Рынок ценных бумаг. М.: МФЮА, 2012. 85 с.

(речь идет в основном о «голубых фишках», государственных ценных бумагах);

- фундаментальный анализ не применяется из-за неразвитости реального сектора экономики и т.д.

Система управления риском фондового рынка представлена на рис. 2 [2].

В начале управления идентифицируется риск, определяются его источники и условия возникновения. Субъект рынка занимается своей деятельностью в некоем континиуме, один полюс которого занимают риски, появляющиеся с вероятностью, равной единице, а другой – риски, которых можно избежать. Для рисков первого вида (так называемых деструктивных рисков) с вероятностью наступления, равной единице, необходима разработка мер, уменьшающих издержки и потери, поскольку избежать их невозможно. У второй категории рисков меньшая вероятность наступления, поэтому в этом случае можно уйти от данного риска через его передачу и разделение.

Ключевой момент этапа идентификации риска представлен оценкой его уровня и допустимого предела для субъекта предпринимательства. Целесообразно проведение качественно-количественной, то есть комбинированной оценки хозяйственного риска. Качественная оценка служит для определения возможных видов риска, факторов, влияющих на его уровень при реализации предпринимательской деятельности. Он должен также дополняться методологическим подходом к количественной оценке приемлемого уровня риска (рис. 3) [3].

Оценку риска на фондовом рынке осуществляют рейтинговые агентства. Результатом такой оценки выступает присвоенный тому или иному эмитенту рейтинг. Оптимальную оценку эмитента определяют в ситуации наличия рейтинга, сделанного как международным агентством, так и национальным.

Страхование как метод управления риском подразумевает два вида действий [4, с. 22]:

- 1) перераспределение потерь среди нескольких предпринимателей, которые подверглись однотипному риску (самострахование). Самострахование осуществляется преимущественно крупными устойчивыми субъектами рынка, которые, подвергаясь однотипному риску, пытаются заранее отложить средства, чтобы покрывать убытки. Таким

образом, они экономят на сделке со страховой компанией;

- 2) услуги страховой фирмы (в случае, если субъект рынка не может идентифицировать потенциальные риски, или же не имеется собственных средств для страхования от них).

Ключевое условие страхования представлено целевым назначением создаваемого денежного фонда и расходом его ресурсов исключительно на покрытие потерь в заранее оговоренных случаях.

В качестве оптимального инструмента страхования, направленного на точечное снижение рисков, выступает хеджирование. Оно защищает лишь отдельный портфель в определенных условиях рынка, которые оказывают негативное влияние на основные инвестиции [5, с. 15].

При хеджировании снижается возможная прибыль на фондовом рынке, поскольку это сознательный отказ от большей прибыли в пользу более предсказуемого ряда событий.

Хеджирование представлено: хеджированием покупкой и хеджированием продаж. При хеджировании покупкой покупатель застрахован от возможного повышения цен на акции в будущем. Оно осуществляется через приобретение фьючерса. При хеджировании продаж осуществляется продажа на спот-рынке акций, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем реализуется продажа фьючерса.

Следовательно, хеджирование целесообразно применять, чтобы снизить потенциальные риски, поскольку это процесс стратегического применения инвестиционных инструментов, страхующий потери от сокращения цены на определенный актив [6, с. 121].

Снижение риска наблюдается при технической модернизации фондового рынка, когда информация становится более доступной, и процедура осуществления торгов будет удовлетворять требованиям мировых стандартов, позволяя трейдерам заключать сделки в онлайн режиме.

Вследствие нестабильности отечественной экономики и высокой инфляции кроме традиционного использования банковских депозитов в качестве источника дополнительного дохода все больше внимания уделяется фондовому рынку.

Российский фондовый рынок существует уже четверть века. Однако он не сразу начал полноценно функционировать. В 1992 г. была создана торговая площадка для обращения ценных бумаг – Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), но до начала двухтысячных годов рынок не обладал достаточными торговыми объемами. Отечественный фондовый рынок начал активно развиваться после кризиса 1998 г. В течение последующего десятилетия происходило постепенное наращивание объемов торгов, а также увеличение количества эмитентов. Параллельно развивался инструментарий фондового рынка, направленный на повышение доступности торгов для российских и иностранных юридических и физических лиц.

В настоящее время наблюдается полная сформированность отечественного фондового рынка, хотя срок его работы еще сравнительно небольшой. Он обеспечивает существенные объемы торгов и вовлекает в операции купли-продажи ценных бумаг как непосредственных эмитентов и отдельных покупателей, так и посреднических игроков, представленных брокерскими компаниями, паевыми инвестиционными фондами, и других участников рынка [7].

Высокая волатильность российского рынка ценных бумаг в течение 2014–2015 гг. лишь подчеркивает присутствие его полноценно рыночного характера, демонстрируя то, что самые разнообразные факторы оказывают влияние на стоимость ценных бумаг, которые обращаются на фондовом рынке [8]. Причем отнюдь не всегда все эти факторы могут напрямую относиться к чисто экономическим. Покупателями и продавцами акций, облигаций, а также их производными, при планировании будущей прибыли от совершаемых сделок учитывается максимально полный набор обстоятельств, в какой-либо степени способных повлиять на стоимость ценной бумаги по прошествии некоторого времени. Это создает необходимость включения в расчет возможных событий, опосредованно влияющих на экономику рынка, и учета широкого спектра рисков – политических, региональных, национальных, климатических и др. Участники рынка тщательно собирают и анализируют любую информацию, имеющую потенциальное влияние как на оперативный ход торгов, так и на состояние рынка в будущем. В этой ситуации даже «вербальные интервенции» – высказывания известных экономистов и финансистов, политических деятелей – могут оказать заметное влияние на

сложившийся тренд рынка, усиливая или же разворачивая его в противоположном направлении.

В результате попыток учета всех рыночных факторов зачастую растет волатильность рынка, поскольку различные, даже самые высококвалифицированные эксперты могут обладать различным видением влияния определенного события на рыночное ценообразование. Ситуация на российском рынке в последнее время вызывает самые разнообразные прогнозы, поскольку она чутко реагирует на различные изменения как во внутренней, так и во внешней политической и экономической конъюнктуре. В то же время фондовый рынок, являющийся спекулятивным по своей природе, предоставляет в периоды волатильности максимальные возможности для заработка, правда, связанные и с наибольшими рисками [9].

Это мнение совпадает с мнением аналитика компании «Открытие Брокер» А. Кочеткова, который считает, что при волатильном рынке есть масса возможностей как для игры на понижение, так и на повышение активов, а «мертвый» рынок является наименее удобным для эффективных инвестиций. В этом плане прошедший год давал много шансов, поскольку ситуация не выходила за рамки эффективных прогнозов и довольно четких сигналов для входа и выхода из позиций.

В свою очередь главный аналитик банка «Глобэкс» А. Машера обращает внимание, что нарастающая геополитическая напряженность оставит волатильность на высоких уровнях, а также неопределенность будет наблюдаться на мировых финансовых рынках. Из-за продолжающегося падения цен на нефть возникнут риски снижения курса российской валюты.

Однако партнер FinExCapitalManagement LLP (Великобритания) О. Янкелев считает, что в действительности рынок не является столь волатильным, а весь вопрос касается инструментов, применяемых инвестором.

Свою оценку современных рисков фондового рынка дает инвестиционный холдинг «Финам». Как считает аналитик инвестиционного холдинга Б. Зварич, в настоящее время рынок несет в себе высокие риски, на что повлияла как ситуация в экономике, так и набор внешних факторов⁵.

Поведение в последние два года одного из индикаторов российского фондового рынка –

⁵ Дмитриева Е.В., Бережной Е.В. Технический анализ рынка ценных бумаг. СПб.: СПбГУЭФ, 2012. 84 с.

индекса ММВБ, учитывающего изменение стоимости 50 самых ликвидных акций ведущих российских эмитентов, наглядно иллюстрирует степень волатильности рынка.

В качестве основных инструментов российского фондового рынка можно рассматривать акции и облигации коммерческих организаций, а также набор самых популярных валют.

Как отмечает А. Кочетков, в условиях активного вмешательства Центрального банка РФ в ситуацию, почти все инструменты интересны для использования различных стратегий на рынке, при этом наиболее безопасны с позиции риск/доходность облигации, но в условиях прогнозируемого рынка схожие параметры имеются и у акций, а также валютных пар.

При этом ряд коммерческих банков выражает готовность работать на фондовой бирже в интересах клиентов. Имеются в виду возможности кредитных организаций предложить своим особо значимым клиентам конвертацию валюты по специальному курсу на бирже ММВБ, и для прозрачности совершаемой сделки сообщать клиенту текущий курс, учитывая минимальную маржу. При этом дополнительная комиссия за конвертацию в таких случаях банками не взимается [10].

Однако это не исчерпывает возможности рынка, скорее, упомянутые предметы торгов выступают как база для многих, так называемых, производных продуктов – финансовых продуктов, которые сочетают в многообразных наборах ценные бумаги и валюты различных эмитентов. Этот подход позволяет сократить до минимальных значений риски вложений в отдельно взятый фондовый инструмент, однако требуется квалифицированное управление сформированным портфелем. Естественно, каждому отдельному участнику рынка доступно самостоятельное создание собственного портфеля и впоследствии выполнение оперативного балансирования получаемой прибыли и возникающих рисков. Однако чтобы достичь успеха в этом направлении, необходимо хорошо знать рынок и технологии торговли, а также быть готовым тратить на трейдинг весьма много времени. Хорошая альтернатива самостоятельному поведению на фондовом рынке – это применение услуг специализированных финансовых компаний, предлагающих широкий спектр возможностей по доступу к рынку ценных бумаг и валют – начиная от регулярных рекомендаций и анализа рынков, заканчивая «пакетными» предложениями с ограничением рисков.

О примерах производных финансовых инструментов рассказывает О. Янкелев. Речь идет о фонде денежного рынка (FXMM), доходность которого является достаточно предсказуемой и уверенно превосходит доходность банковских депозитов при минимуме рисков, а также об интересном инструменте последнего времени – биржевом фонде ETF.

Возможно изменение доходности инструментов фондового рынка в существенных пределах, но наибольший интерес представляет работа с ценными бумагами в том случае, когда получаемая прибыль выше процентного дохода по банковским депозитам. Последние обычно позволяют компенсировать официальный уровень инфляции, однако случаются моменты, когда банки готовы выплачивать гораздо большие доходы. Такая ситуация наблюдалась в конце 2014 г.

Оценивая доходность и риски работы на фондовом рынке в 2015 г., можно предположить, что заметная роль была сыграна спекулятивными стратегиями, включая куплю-продажу ценных бумаг в течение одной торговой сессии. Благодаря современным средствам коммуникации любой может попробовать себя в биржевой торговле, выстраивая собственные стратегии, позволяющие достичь максимальной доходности при умеренных рисках [11].

Похожий прогноз дает и А. Кочетков. Для него вполне очевидно снижение темпов инфляции в России, что создает возможности для эффективных покупок облигаций федерального займа (ОФЗ) с прицелом на снижение ставки Центрального банка РФ. Однако он отмечает, что ситуацию на фондовом рынке нельзя рассматривать как столь очевидную.

Значимое событие для рынка – это решение по ставке Федеральной резервной системы США, которое может повлиять на отношение инвесторов к риску. Прогнозируется, что при повышении долларовой ставки могут стать привлекательными вложения в американские гособлигации. Центральный банк РФ в перспективе будет снижать ключевую ставку, что создает благоприятные условия для вложения средств в суверенные облигации РФ в течение года.

Таким образом, соотношение рисков и доходности на российском фондовом рынке в 2015 г. все-таки образует смещение к рискованной составляющей. Так, в конце года индекс ММВБ, например, увеличился на 269 пунктов, что составляет 17,7%. Это является хорошим показателем доходности, но

произошло только благодаря движениям на фондовом рынке в феврале и ноябре. Во все остальные месяцы российский биржевой барометр почти не позволял заработать [12].

Именно по этой причине считается, что уровень рисков на рынке в настоящее время больше, чем уровень потенциальной прибыли. К тому же российская площадка до сих пор низколиквидная. Российские биржи и бумаги недооцениваются в сравнении с мировыми аналогами. Они представляют интерес для иностранных инвесторов, но из-за геополитических проблем наблюдается снижение. На валютном рынке в текущем году, как и раньше, заметная доходность показывается долларами США.

В завершение отметим, что организованный фондовый рынок – это цельная экономическая система, формирующая спрос и предложение по ценным бумагам. Фондовый рынок – это отношения между продавцами и покупателями ценных бумаг. К последним относятся акции, ваучеры, облигации и пр. [13]. Этот сегмент экономики соприкасается со многими другими видами рынков. Он является механизмом перераспределения денежных вложений и накоплений.

Инвестируя денежные средства на фондовый рынок, следует помнить о присущем этому сектору экономики риске.

Под риском в данном случае понимается вероятность того, что финансовый результат инвестиции будет иным, чем ожидалось. Риском может быть названа как частичная, так и полная потеря денежных средств. В ценные бумаги следует вкладывать только такую сумму, утрата которой не разорит и не понизит уровень жизни. Главный риск может состоять в том, что люди купят акции компании, которая в дальнейшем столкнется с финансовыми проблемами, в таком случае начнется снижение стоимости акций. Соответственно, инвесторы, не успевшие вовремя продать свои акции, могут получить значительные убытки по инвестициям. Чтобы не было подобных потерь, следует разобраться в принципах функционирования рынка ценных бумаг и в работе его защитных механизмов [14].

Следует отметить, что нет идеальных ценных бумаг, которые были бы абсолютно безопасны с точки зрения риска и давали бы большой стабильный доход. Между динамикой уровня риска и динамикой доходности существует прямая зависимость: чем выше средняя доходность конкретной ценной бумаги, тем выше связанный с нею риск. Серьезный доход от инвестиций предполагает высокую степень риска [15].

Надежными ценными бумагами считаются бумаги компаний, присутствующих на фондовом рынке уже давно, которые платят дивиденды и осуществляют выплаты по облигациям.

Рисунок 1

Настройки торговых терминалов SmartX (компьютерное отображение)

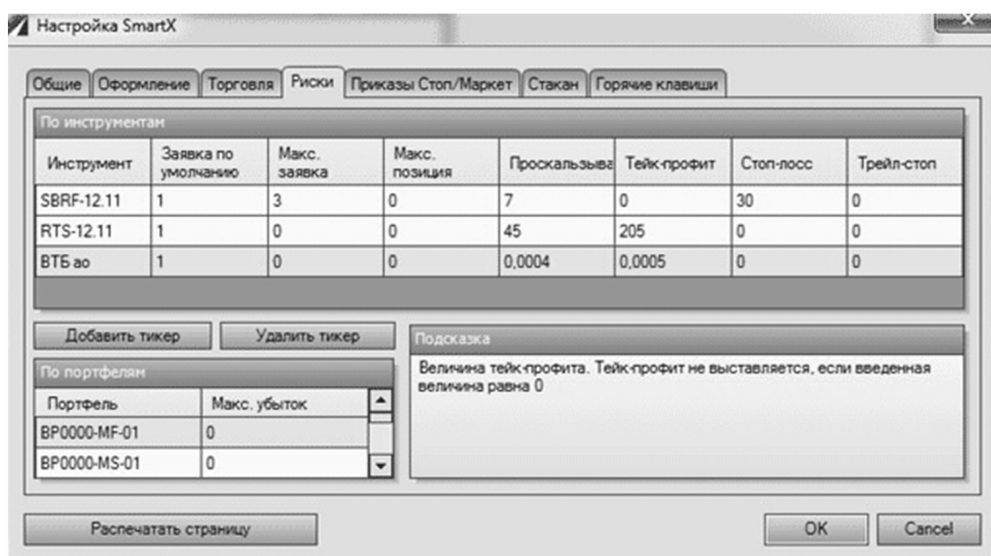


Рисунок 2

Система управления риском фондового рынка

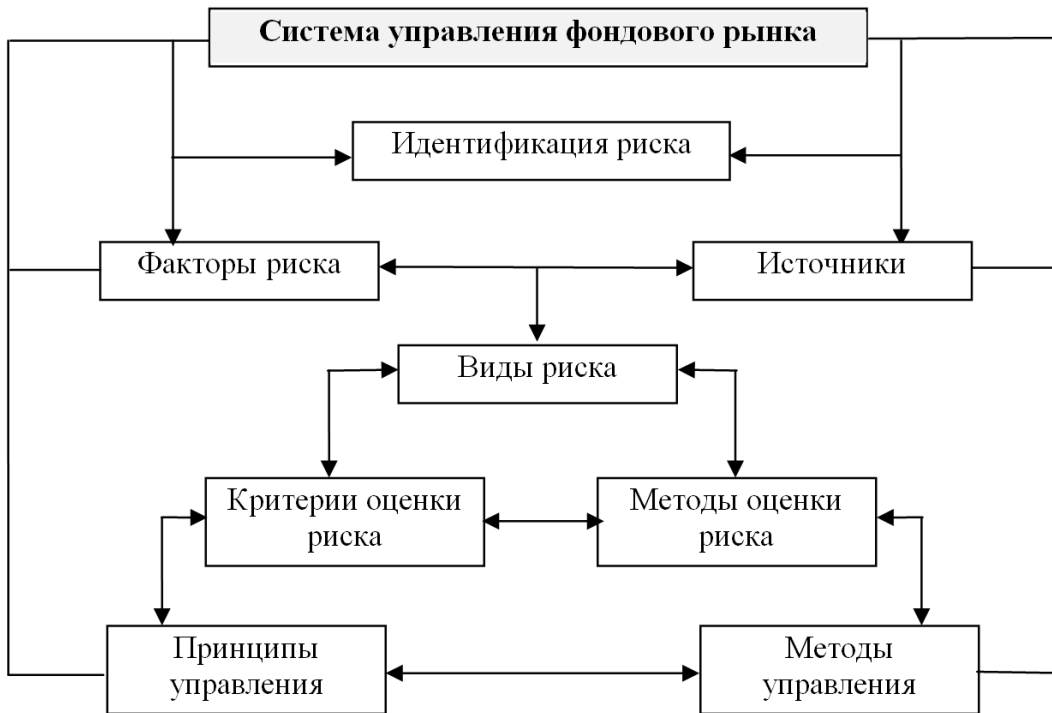


Рисунок 3

Процесс оценки риска



Список литературы

1. Глушецкий А.А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование. М.: Статут, 2013. 621 с.
2. Мальков А. Размещение акций. Структурирование и ценообразование. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2015. 192 с.
3. Власов А. Риск-менеджмент: система управления потенциальными потерями // Бизнес. 2013. № 5. С. 25–32.
4. Хрусталёв Е.Ю., Славянов А.С. Проблемы формирования инвестиционной стратегии инновационно-ориентированного экономического роста // Проблемы прогнозирования. 2011. № 3. С. 19–30.

5. *Киселева И.А.* Методологические аспекты управления банковскими рисками // Финансовый менеджмент. 2001. № 1. С. 13–26.
6. *Киселева И.А.* Моделирование оценки рисков в процессе принятия банковских решений // Аудит и финансовый анализ. 2002. № 1. С. 118–124.
7. *Иванов А.П., Сахарова И.В., Хрусталёв Е.Ю.* Финансовые методы управления инвестиционной привлекательностью компании // Аудит и финансовый анализ. 2006. № 1. С. 124–141.
8. *Карева В.* Финансовые рынки. Участники финансовых рынков России // Финансы. 2015. № 12. С. 15–21.
9. *Вершинина А.А.* Паевые инвестиционные фонды на фондовом рынке России: монография. М.: МЭСИ, 2015. 151 с.
10. *Ведев А., Данилов Ю.* Прогноз развития финансовых рынков Российской Федерации до 2020 г. М.: Институт Гайдара, 2012. 164 с.
11. *Яковенко К.В., Труничкин Н.И.* Доходность и риск российского фондового рынка // Российское предпринимательство. 2015. № 21. С. 76–83.
12. *Кузнецов В.И., Кузнецов К.В.* Анализ выпуска индексируемых облигаций в российской и мировой практике // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. 2016. № 1. С. 6–9.
13. *Бабуров Д.В., Гришаева С.А.* Управление рисками на российском фондовом рынке: проблемы и перспективы // Наука и экономика. 2010. № 1. С. 52–56.
14. *Тараканов С.И.* Возможности управления рисками на фондовом рынке в условиях нестабильной экономики // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2012. № 4. С. 109–114.
15. *Булатов В.В.* Новая архитектура фондового рынка и проблемы привлечения инвестиций в современных условиях // Экономика в промышленности. 2009. № 3. С. 22–28.

RISK MANAGEMENT IN THE STOCK MARKET

Nikolai E. SIMONOVICH^{a*}, Irina A. KISELEVA^b, Mikhail V. KARMANOV^c, Vladimir I. KUZNETSOV^d

^a Russian State University For Humanities, Moscow, Russian Federation
nsimoni@mail.ru

^b Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation
Kia1962@list.ru

^c Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation
Mkarmanov@mesi.ru

^d Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation
vkuznetsov@mesi.ru

*Corresponding author

Article history:

Received 23 May 2016
Received in revised form
2 June 2016
Accepted 15 June 2016

JEL classification: G10, G11,
G32

Keywords: securities, stock
market, management

Abstract

Importance The article discusses risk management in the stock market as a very relevant issue of our times.

Objectives The research examines the mechanism for risk management in the stock market, overviews key concepts of risk management, studies its components in the stock market, describes the risk management system and assesses the risk. We also analyze the current condition of Russia's stock market and the role of indices, instruments and key market indicators in terms of risk and yield.

Methods The research involves indices, instruments and key market indicators in terms of risk and yield.

Results The research reviews the main objectives of risk management, its specifics in the internet trading. We provided the mechanism for risk management in the stock market. The risk identification includes an assessment of its level and tolerable threshold for the entity. The key condition for insurance requires setting aside earmarked funds and spending their resources solely on losses in preliminarily agreed circumstances.

Conclusions and Relevance Risk shall mean a probability that the financial result of investment will differ from the expected one. There are no perfect securities, which would be absolutely safe in terms of risk, and generate a stable income. The dynamics of the risk level and yield directly correlates. Currently, the level of threats in the market is higher than the level of probable yield. The Russian market is regarded to demonstrate low liquidity, since national stock exchanges and securities are underestimated as opposed to global ones. They are interesting for foreign investors, but geopolitical difficulties aggravate the situation.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Glushetskii A.A. *Razmeshchenie tsennykh bumag: ekonomicheskie osnovy i pravovoe regulirovanie* [Securities placement: economic fundamentals and legal regulation]. Moscow, Statut Publ., 2013, 621 p.
2. Mal'kov A. *Razmeshchenie aktsii. Strukturirovanie i tsenoobrazovanie* [Placement of shares. Structuring and pricing]. Moscow, Mann, Ivanov i Ferber Publ., 2015, 192 p.
3. Vlasov A. [Risk management: the mechanism for management of probable losses]. *Biznes = Business*, 2013, no. 5, pp. 25–32. (In Russ.)
4. Khrustalev E.Yu., Slavyanov A.S. [Issues of formulating the investment strategy for innovative-driven economic growth]. *Problemy prognozirovaniya = Problems of Forecasting*, 2011, no. 3, pp. 19–30. (In Russ.)
5. Kiseleva I.A. [Methodological aspects of banking risk management]. *Finansovyi menedzhment = Financial Management*, 2001, no. 1, pp. 13–26. (In Russ.)
6. Kiseleva I.A. [Risk assessment modeling as part of the banking decision-making process]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2002, no. 1, pp. 118–124. (In Russ.)

7. Ivanov A.P., Sakharova I.V., Khrustalev E.Yu. [Financial methods of managing the entity's investment potential]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2006, no. 1, pp. 124–141. (In Russ.)
8. Kareva V. [Financial markets. Actors of Russia's financial markets]. *Finansy = Finance*, 2015, no. 12, pp. 15–21. (In Russ.)
9. Vershinina A.A. *Paevye investitsionnye fondy na fondovom rynke Rossii: monografiya* [Mutual funds in the Russian stock market: a monograph]. Moscow, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics Publ., 2015, 151 p.
10. Vedeв A., Danilov Yu. *Prognoz razvitiya finansovykh rynkov Rossiiskoi Federatsii do 2020 g* [The development of financial markets in the Russian Federation: the 2020 forecast]. Moscow, Gaidar Institute for Economic Policy Publ., 2012, 164 p.
11. Yakovenko K.V., Trunichkin N.I. [Profitability and risk of the Russian stock market]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2015, no. 21, pp. 76–83. (In Russ.)
12. Kuznetsov V.I., Kuznetsov K.V. [Analyzing the issues of indexed bonds in the Russian and global practices]. *Ekonomika, statistika i informatika. Vestnik UMO = Economics, Statistics and Informatics. The Bulletin of UMO*, 2016, no. 1, pp. 6–9. (In Russ.)
13. Baburov D.V., Grishaeva S.A. [Risk management in the Russian stock market: issues and prospects]. *NAUKA i EKONOMIKA*, 2010, no. 1, pp. 52–56. (In Russ.)
14. Tarakanov S.I. [Capabilities for risk management in the stock market and non-stationary economy]. *Nauchno-issledovatel'skii finansovyi institut. Finansovyi zhurnal = Financial Research Institute. Financial Journal*, 2012, no. 4, pp. 109–114. (In Russ.)
15. Bulatov V.V. [A new architecture of the stock market and issues of attracting investment in the current conditions]. *Ekonomika v promyshlennosti = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2009, no. 3, pp. 22–28. (In Russ.)