

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КАЧЕСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ

Бородина О.В.¹, Захарова А.Ю.²

¹Бородина Оксана Владимировна - старший преподаватель,
кафедра экономики, учета финансовых рынков,
АБ «Кузнецкбизнесбанк»;

²Захарова Анастасия Юрьевна – студент,
кафедра корпоративной экономики и управления персоналом,
Сибирский государственный индустриальный университет,
г. Новокузнецк

Аннотация: данная статья посвящена инвестиционным качествам ценных бумаг. Рассмотрены методы оценки риска вложений в них и исследована возможность управления инвестором рисками своих вложений на рынке ценных бумаг.

Ключевые слова: доходность, оценка риска, риск, торговая система, ценная бумага.

Получение дохода чаще всего сопряжено с риском. На рынке ценных бумаг существует правило, которое звучит так: чем выше риск, тем выше и доходность, т.е. отдача на вложенный капитал. Рисковые ценные бумаги имеют, обычно, высокую ожидаемую доходность, которая является премией за повышенный риск.

Умение оценивать риск вложений в ценные бумаги, прежде всего, необходимо инвестору. Главная цель для инвестора заключается в следующем: в борьбе с инфляцией найти оптимальный вариант вложения денежных средств с приемлемым для себя риском. Инвестору постоянно необходимо разрешать существующие противоречия между доходностью инвестиций и риском инвестирования, что обуславливает актуальность проведенного исследования [2. С. 11].

Объектом исследования в данной статье выступили инвестиционные качества ценных бумаг, предметом исследования являются методы управления рисками вложений в ценные бумаги. В качестве единицы наблюдения были выбраны акции ПАО «Росбанк».

Цель исследования – подтвердить возможность управления инвестором доходностью и риском вложений в акции еще одной компании.

Для достижения цели исследования были проанализированы факторы, влияющие на инвестиционные качества ценных бумаг, рассмотрены методы оценки риска вложений в них и исследована возможность управлением инвестором рисками своих вложений на рынке ценных бумаг.

В качестве рабочей гипотезы было предположено, что инвестор не располагает инструментами управления риском вложений в акции.

К инвестиционным качествам ценных бумаг относят такие основные показатели, как доходность, риск и ликвидность. Доходность – это способность ценной бумаги давать положительный финансовый результат. Ликвидность - это свойство ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателя ценной бумаги при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержек на реализацию. Риск – вероятность потерь, связанных с инвестициями в ценные бумаги.

Риск вложений в ценные бумаги зависит от таких факторов, как:

1 - доходность и ликвидность ценных бумаг;
2 – неопределенность результатов макроэкономического порядка, например, неэффективное хозяйствование или неэффективность финансового менеджмента эмитента [3. С. 576].

Оценка риска – это систематический процесс выявления факторов и видов риска, а так же их количественная оценка. В практике выделяют два этапа оценки риска:

1 - качественный (выявление основных видов рисков, которые влияют на финансово-хозяйственную деятельность);

2 – количественный (вычисление числовых значений величин отдельных рисков, выявления возможного ущерба и разработка антирисковых мероприятий).

В процессе исследования было выявлено, что методы снижения риска инвестирования в ценные бумаги условно можно разделить на следующие группы:

1 - методы, когда инвестор отказывается от излишне рискованных ценных бумаг, предпочитая пассивный способ управления ими;

2 - методы перераспределения риска во времени, а также диверсификация вложений;

3 – методы компенсации риска, страхования риска и хеджирование рисков [4. С. 1139].

Таблица 1. Оценка инвестиционных качеств акций ПАО «Росбанк» за 2010 - 2016 гг.

Инвестиционные характеристики	Торговые системы
-------------------------------	------------------

	Пассивная	Бычья	Медвежья	«Усовершенствованная»		Смешанная
				бычья	медвежья	
Доходность, %	-11,62	12,7	13,45	22,01	47,33	61,46
Риск, %		8,09	6,46	8,79	7,64	5,58
Доходность — риск, %		4,6	6,98	13,22	39,69	55,88
Доходность/риск		1,57	2,08	2,5	6,19	11,01

Таблица 2. Оценка инвестиционных качеств акций ПАО «Совкомбанк» за 2010 - 2016 гг.

Инвестиционные характеристики	Торговые системы					
	Пассивная	Бычья	Медвежья	«Усовершенствованная»		Смешанная
				бычья	медвежья	
Доходность, %	0,32	2,46	23,39	3,37	28,52	36,33
Риск, %		7,32	7,01	5,92	7,33	6,66
Доходность — риск, %		-4,86	16,38	-2,55	21,19	29,68
Доходность/риск		0,34	3,34	0,57	3,89	5,46

Торговая система представляет собой совокупность форм и методов организации купли-продажи ценных бумаг. В ней прописываются четкие правила, по которым инвестор будет проводить операции с конкретной ценной бумагой, т. е. торговый интервал, объем и условие открытия/закрытия позиции, уровни выставления stop-loss и stop-profit, время удерживания позиции. В соответствии с этим различают торговые системы, реализующие пассивные или активные стратегии. Если торговая система реализует активную стратегию, то ее называют активной торговой системой. Торговую систему, реализующую пассивную стратегию, называют пассивной торговой системой.

В соответствии с пассивной торговой системой позиция открывается один раз в год на его открытии и закрывается по цене последней сделки года. Активная торговая система предполагает проведение более одной операции с ценной бумагой в течение года, например, открытие и закрытие позиции ежемесячно, еженедельно и т.п. [1, с. 55].

Статистическая обработка котировок акций за данный период позволила получить оценку инвестиционных характеристик акций компаний, приведенных в таблицах 1, 2. Из данных таблиц следует, что за 2010 - 2016 гг. акциям ПАО «Росбанк» и ПАО «Совкомбанк» обеспечили наибольшую доходность «смешанная» стратегия (61,46% и 36,33% соответственно), а худшее значение демонстрирует пассивная стратегия (-11,62% и 0,32% соответственно). До настоящего времени полного восстановления рынка после кризиса 2008 г. не произошло, поэтому доходность пассивной стратегии показывает минимальную величину. Последовательное усовершенствование активных стратегий оказывает положительное влияние на инвестиционные качества акций компании. При этом, как у ПАО «Росбанк», так и у ПАО «Совкомбанк» «смешанная» стратегия находится в уверенной положительной зоне, даже с учетом риска (55,88% и 29,68% соответственно). Она обеспечивает отношение доходности риску, равное величине 11,01 и 5,46, т.е. доходность в несколько раз превышает риск инвестирования.

На основании полученных результатов исследования можно сделать вывод, что инвестиционными качествами ценных бумаг инвестор может успешно управлять с помощью хорошо разработанной торговой системы. Активные торговые системы позволяют обеспечить достаточную эффективность инвестирования и высокую ликвидность вложений, в том числе в периоды стагнаций рынка.

Список литературы

1. Мельникова Л.Ф., Чадраницева О.В. Торговая система и инвестиционные качества ценных бумаг // Молодая наука-2012. Ярославль, 2012. С. 53-55.
2. Байрамов Ф.А., Мельникова Л.Ф. Инвестиционными качествами ценных бумаг можно и нужно управлять // Молодая наука-2013, Ярославль, 2013, С. 9-14.

3. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Под ред. Д.А. Ендовицкого. М.: Кнорус, 2010. 576 с.
4. *Дамодаран А.* Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишерз, 2010. 1139 с.