

УДК 388.2(075.8)

А.И. Кружков (5 курс, каф. НЭ), Е.А. Мильская, к.э.н., доц.

АНАЛИЗ ПРИЕМЛЕМЫХ СТРАТЕГИЙ ФИРМЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Мощный, стабильный рынок ценных бумаг является необходимым условием достижения рыночной экономики, и только он способен в полной мере осуществлять привлечение долгосрочных инвестиций, необходимых нашей стране. В связи с этим, мне кажется интересным рассмотреть вопрос о возможностях отечественных фирм на рынке ценных бумаг с учетом их целей и особенностей. Отечественные компании являются новичками на данном рынке, и помочь им может опыт зарубежных стран с давно устоявшейся экономикой и многолетним стажем изучения данного вопроса.

Возникновение и обращение капитала, представленного в ценных бумагах, тесно связано с функционированием рынка реальных активов, т.е. рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов. С появлением ценных бумаг (фондовых активов) происходит как бы раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой – его отражение в ценных бумагах.

Ключевой задачей, которую должен выполнять рынок ценных бумаг, является, прежде всего, обеспечение условий для привлечения инвестиций на предприятия, доступ этих предприятий к более дешевому, по сравнению с банковскими кредитами, капиталу.

Каждая стратегия различных фирм на рынке ценных бумаг соответствует определенной модели поведения того или иного инвестора, его предпочтениям и возможностям. Существующие схемы этих стратегий носят рекомендательный характер и, в принципе, могут использоваться любыми предприятиями, независимо от величины и формы собственности, отрасли, размера дохода.

Большой блок проблем связан с процессом математического моделирования и управления портфелями ценных бумаг. Портфель финансовых активов – это сложный финансовый объект, имеющий собственную теоретическую базу. При прогнозировании встают проблемы моделирования и применения математического аппарата, в частности, статистического. Конечно, в ряде случаев, когда можно говорить не о портфеле, а о некоторых элементах "портфельного подхода", удастся обойтись более простыми приемами, но перед каждым, кто занимается данной проблематикой, рано или поздно встанут серьезные расчетные и исследовательские задачи. Причем универсального подхода к решению всех возникающих задач не существует, и специфика конкретного случая требует модификации базовых моделей.

На данный момент универсального математического аппарата для всех возможных схем еще не разработано. Это связано как с небольшим опытом развития подобных взаимоотношений в России, так и со сложностью применения существующих моделей на практике.

Российский рынок по-прежнему характеризуется негативными особенностями, препятствующими применению принципов портфельного инвестирования, что, в определенной степени, сдерживает интерес субъектов рынка к этим вопросам.

Это связано с невозможностью ведения нормальных статистических рядов по большинству финансовых инструментов, то есть с отсутствием исторической статистической базы, что приводит к невозможности применения в современных российских условиях классических западных методик, да и вообще любых строго количественных методов анализа и прогнозирования.

Следующая проблема общего характера – это проблема внутренней организации тех структур, которые занимаются портфельным менеджментом. Как показывает опыт общения с нашими клиентами, особенно региональными, даже во многих достаточно крупных банках до сих пор не решена проблема текущего отслеживания собственного портфеля (не говоря

уже об управлении). В таких условиях нельзя говорить о каком-либо более или менее долгосрочном планировании развития банка в целом.

Хотя нельзя не отметить, что в последнее время во многих банках создаются отделы управления портфельного инвестирования, однако нормой жизни это еще не стало, и, в результате, отдельные подразделения банков не осознают общую концепцию, что приводит к нежеланию, а, в ряде случаев, и к потере возможности эффективно управлять как портфелем активов и пассивов банка, так и клиентским портфелем. Только решение вышеуказанных проблем позволит создать мощный, стабильно функционирующий рынок ценных бумаг.