

Ю.Ю.Дмитрук (5 курс, каф. ЭиМТМ), А.А.Яковлев, к.э.н., доц.

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ В УСЛОВИЯХ РОССИЙСКОГО РЫНКА И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

При экономическом курсе нашего общества, направленном на построение цивилизованной рыночной экономики, для которой необходимым условием является мощный рынок ценных бумаг и энергичная инвестиционная деятельность в условиях долговременной финансовой стабильности, вопросы оптимального, грамотного с точки зрения экономической науки поведения на этом рынке неизбежно приобретут первостепенное значение. В таких условиях отечественным инвесторам потребуются экономические технологии, разработанные и испытанные в странах с длительной историей рыночных отношений. Инвестиции представляют собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала (капиталовложений). Инвестиции осуществляют юридические или физические лица, которые по отношению к степени коммерческого риска подразделяются на инвесторов, предпринимателей, спекулянтов, игроков.

В России существует несколько проблем инвестирования в ценные бумаги. Главная из них, по нашему мнению, состоит в том, что российский рынок по-прежнему характерен негативными особенностями, препятствующими применению принципов портфельного инвестирования, что в определенной степени сдерживает интерес субъектов рынка к этим вопросам. Прежде всего, следует отметить невозможность ведения нормальных статистических рядов по большинству финансовых инструментов, то есть отсутствие исторической статистической базы. Вторая проблема заключается во взаимодействии клиентов и доверительных управляющих. Проблема выбора управляющего в настоящее время решается на уровне личных отношений. Сейчас сложилась практика, когда инвесторы выбирают себе доверительного управляющего не по таким объективным критериям, как финансовая устойчивость, отношение к клиенту, наличие квалифицированного персонала и т. п., а по знакомству, что зачастую приводит к серьезным конфликтам и разочарованиям. Третья проблема состоит в отсутствии надлежащего моделирования и прогнозирования. Большой блок проблем связан с процессом математического моделирования и управления портфелями ценных бумаг. Портфель финансовых активов - это сложный финансовый объект, имеющий собственную теоретическую базу. Таким образом, при прогнозировании встают проблемы моделирования и применения математического аппарата, в частности, статистического. Следующая проблема состоит в постановке задачи управления портфелем, следует также отметить нестабильность учетной ставки.

Безусловно, проблем на российском фондовом рынке много, но их надо решать. Вполне естественно, что всех проблем нам не решить. Основываясь на опыте зарубежных стран, с развитой рыночной экономикой, мы решили некоторые из них, пользуясь техникой хеджирования.

Многообразие — безусловно, хорошая вещь. Люди имеют различные вкусы, уровень благосостояния, налоговые ставки и т. п. Почему же не предоставить им выбор?

В последние годы нововведения на финансовом рынке происходят необычайно быстро и интенсивно. Кажется, что новые варианты долговых обязательств появляются почти каждый день. Кроме того, наблюдается значительный рост в использовании производных финансовых инструментов, такие как: свободно обращающиеся опционы, которые дают фирме право (но не обязательство) покупать или продавать активы в будущем по заранее установленной цене, фьючерсы — это заказ на покупку или продажу актива или товара, размещенный заранее, форвардные контракты, которые представляют собой стандартные договоры купли-продажи на организованных биржах, свопы и т. д.

В данной работе выделены некоторые проблемы инвестирования в ценные бумаги, в силу динамизма российского фондового рынка, в условиях постоянно меняющегося законодательства в области регулирования отношений на фондовом рынке, всех проблем мы не можем назвать. В основном эти проблемы решаются у нас “не цивилизованными методами”, техника хеджирования не развита абсолютно. Если ранее (в бакалаврской работе Ю.Ю.Дмитрука) рассматривалась “оптимизация инвестиционного портфеля”, т.е. обеспечение наиболее надежного и доходного портфеля, то в данной работе этот “свершившийся факт”, сформировавшийся портфель, страхуется с помощью техники хеджирования, в условиях российского рынка.