

ную продукцию среди продукции конкурентов с помощью доступных средств сенсорной стимуляции. Завоевать новых покупателей своих продуктов. Повлиять на выбор покупателя в пользу собственного продукта.

4. Информационное обеспечение: контролировать судьбу собственных товаров на конечных стадиях распределения. Обеспечивать необходимую информационную поддержку в местах продаж. Обращать внимание потребителей на новые продукты и собственные специальные предложения. Обеспечивать потребителя информацией о свойствах и преимуществах товара. Обучать и консультировать мерчендайзеров.

5. Формирование покупательской лояльности: Сформировать имидж торговой марки в сознании целевых групп потребителей. Сформировать положительный образ производителя путем заботы о качестве своих товаров и расширении предложения. Закрепить в сознании покупателя отличительные черты марок производимого ассортимента. Сформировать приверженность к отдельным маркам.

6. Повышение эффективности процесса реализации: Совершенствовать дизайн упаковки товаров для увеличения продаж. Улучшать логистический сервис для магазинов. Разрабатывать товары с высоким уровнем подготовленности к продаже по современным технологиям.

Принимая во внимание вышеупомянутое, стоит всегда помнить, что все перечисленные правила являются лишь отправной точкой или основой мерчендайзинга. Так или иначе, они могут варьироваться в зависимости от типа розничной точки, методов обслуживания, расположения, торговой площади и т.д. Это еще раз подчеркивает, что мерчендайзинг не является точной наукой, это скорее искусство.

ТОРГОВАЯ СИСТЕМА И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КАЧЕСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ

Мельникова Л.Ф., Чадранцева О.В.

Вологодский филиал Международной академии бизнеса и новых технологий, Вологда, e-mail: olcher17@mail.ru

Инвестор принимает решение о вложении денежных средств на основе инвестиционных качеств того или иного инструмента инвестирования. Основными характеристиками инвестиционного качества ценной бумаги выступают доходность, риск и соотношение доходность/риск. Как правило, оценка этих характеристик проводится в соответствии с пассивной стратегией торговли, которая часто не является эффективной. Это приводит как к существенному снижению количества потенциальных инструментов для инвестирования, так и к недооценке инвестиционных качеств ценных бумаг. Приведенные выше доводы обуславливают актуальность исследования по рассматриваемой теме.

Цель проведенного нами исследования заключалась в том, чтобы установить влияние торговой системы на инвестиционные качества ценных бумаг.

В качестве рабочей гипотезы мы предположили, что торговая система не оказывает существенного влияния на инвестиционные характеристики ценной бумаги, т.е. в общем случае можно брать за основу инвестиционного решения оценки пассивной стратегии.

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 удержания позиции. В соответствии и 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, еженедельное и т.п.

Для проверки высказанной нами гипотезы мы провели оценку инвестиционных качеств акций ОАО «Новолипецкий МК» при пяти вариантах активной торговой системы с условными названиями «бычья», «медвежья», «усовершенствованная» бычья и медвежья, «смешанная». Рассмотренная нами активная торговая система предусматривала еженедельное открытие и закрытие позиций по бумаге по ценам соответственно открытия и закрытия («бычья», «медвежья»). При этом цена последней сделки недели выступала как уровень stop-loss. В соответствии с «бычьим» вариантом торговой системы каждый понедельник открывалась длинная позиция по цене первой сделки. При «медвежьем» варианте – открывалась короткая позиция. «Усовершенствованная» торговая система предполагала выставление в первых двух вариантах торговой системы stop-profit, оптимальные уровни которых были получены нами при исследовании торговой системы. «Смешанный» вариант торговой системы являлся по сути одним из вариантов «усовершенствованной». В нем было реализовано условие выбора направления открытия позиции на основе трех ключевых постулатов технического анализа.

Исследование проводилось на данных еженедельной динамики котировок на бирже ММВБ акций ОАО «Новолипецкий МК» за период 2007-2011 гг. (рисунок). Этот период выбран нами не случайно. Он охватывает следующие важные для фондового рынка события: предкризисный период, в который в начале 2008 г. никто еще не верил, кульминация к концу 2008 г. глубочайшего финансового кризиса (котировки акций упали в 7-10 раз) и постепенное начало восстановления рынка акций с середины 2009 года.

Статистическая обработка котировок акций за данный период позволила получить оценку инвестиционных характеристик акций компании, приведенную в таблице. Из данных таблицы следует, что за исследуемый период акции компании имели наибольшую доходность при «смешанной» стратегии. Худшую доходность (-1,49%) демонстрирует пассивная стратегия. Так как до настоящего времени не произошло полное восстановление рынка, то не удивительна отрицательная величина доходности пассивной стратегий. Положительную доходность позволяют получать все варианты активной стратегии. Из таблицы видно, как усовершенствование стратегии положительно влияет на инвестиционные качества акций компании. При этом только смешанная стратегия позволяет получать доходность в уверенной положительной зоне, т.е. с учетом риска, Она обеспечивает доходность на среднем годовом уровне 90,5% при риске на уровне 33,1%. Отношение доходности к риску составляет 2,74 раза.



Динамика котировок акций ОАО «Новолипецкий МК»

Оценка инвестиционных качеств акций ОАО «Новолипецкий МК»

Инвестиционные характеристики	Торговые системы					
	Пассивная	«Бычья»	«Медвежья»	«Усовершенствованная»		«Смешанная»
				Бычья	Медвежья	
Доходность, %	-1,49	12,53	41,69	16,89	44,97	90,5
Риск, %		60,23	54,76	23,76	57,14	33,1
Доходность/риск		0,21	0,76	0,71	0,79	2,74
Уровень stop-profit, %		-	-	6,10	-	-

Полученные результаты позволяют сделать вывод о том, что инвестиционными качествами ценных бумаг можно управлять с помощью хорошо разработанной торговой системы. Целесообразно в торговой системе пользоваться активными торговыми стратегиями, которые могут обеспечивать не только высокую эффективность инвестирования, но и постоянную ликвидность вложений.

Тем самым, наше предположение о том, что торговая система не оказывает существенного влияния на инвестиционные характеристики ценной бумаги, не подтвердилось. Из этого следует, что цель нашего исследования достигнута, то есть хорошая торговая система может существенно, положительно влиять на инвестиционные качества ценных бумаг.

БЕЗРИСКОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Мельникова Л.Ф., Прокшина С.Д.

Вологодский филиал Международной академии бизнеса и новых технологий, Вологда, e-mail: vf-zavkaffk@mubint.ru

При инвестировании в те или иные ценные бумаги инвестору необходимо учитывать степень риска ценных бумаг, отобранных им в качестве объекта инвестирования. Под риском в этом случае понимают вероятность получения доходности вложений ниже ее ожидаемой величины.

Принятие инвестиционного решения проходит через последовательное разрешение следующих проблем: выбор инструментов инвестирования, оценка рисков каждого инструмента и выбор инструмента с наибольшей инвестиционной привлекательностью. Кроме того, перед инвестором стоит проблема сложности выбора практически безрисковых ценных бумаг. Включение инвестором в инвестиционный портфель безрисковых инструментов позволяет ему получать доход с минимальными рисками, обеспечивая этим финансовую стабильность.

Приведенные выше доводы обуславливают актуальность исследования по рассматриваемой теме.

Цель исследования – показать, что государственные ценные бумаги являются наиболее безрисковыми инвестициями российского рынка ценных бумаг.

В качестве рабочей гипотезы мы предположили, что безрисковые ценные бумаги все же несут в себе риски. При этом риск вложений в государственные облигации не меньше, чем риск вложений в депозитные инструменты крупных банков России.

В результате проведенного исследования нами были получены следующие результаты.

Безрисковые ценные бумаги – это ценные бумаги, которые имеют самый низкий в рыночных условиях уровень риска. К безрисковым ценным бумагам относятся, прежде всего, государственные ценные бумаги. В Российской Федерации выпускаются и обращаются следующие государственные ценные бумаги: государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ); облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ); облигации внутреннего государственного валютного займа (ОВВЗ), казначейские обязательства (КО), облигации Банка России (ОБР).

Необходимо всегда иметь в виду, что повышенная доходность любого инструмента для инвестирования есть премия за риск. Поэтому не следует ожидать от безрисковых инструментов большой доходности. Применительно к безрисковым инструментам применяют понятие безрисковой ставки доходности, то есть доходности, которую можно получить от инвестиций, не связанных с большими рисками. В России в качестве безрисковых ставок рассматривают: проценты по депозитам Сбербанка РФ и других надежных банков, доходность западных финансовых инструментов, ставку рефинансирования ЦБ РФ, доходность государственных облигаций РФ. В результате анализа безрисковых ценных бумаг на российском рынке ценных бумаг наиболее надежным финансовым инструментом, доходность по которому можно считать как безрисковую, представляют еврооблигации. Кроме того, в оценочной практике в России достаточно значительными перспективами для использования в целях определения безрисковой ставки доходности обладают ОФЗ.

Для перечисленных российских безрисковых инструментов нами была проведена статистическая обработка динамики данных по инфляции, ставке рефинансирования, процентных ставок по депозитам