



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

и доходности государственных облигаций за период 2006-2011 гг. Результаты оценки рисков инвестирования с учетом перечисленных факторов представлены в таблице.

Инвестиционные характеристики основных безрисковых инструментов

Инструмент	Средние годовые данные за период, %	Риск, %	Коэффициент вариации	Фактические данные на 01.12.2011 г., %
Депозит банков	9,96	2,36	4,22	9,0
ОФЗ 26205	10,6	2,13	4,97	11,3
Ставка рефинансирования	10,07	1,65	6,1	8,25
Инфляция	9,35	7,1	1,32	5,6
Реальная ставка по депозитам	-0,11	-	-	0,75

Из данных таблицы следует, что исследованные нами безрисковые инструменты все же несут в себе незначительные риски. Особенно высоки инфляционные риски. При этом настораживает тот факт, что на фоне снижающейся инфляции растет доходность инвестирования в эти инструменты. Наиболее рискованными выглядят банковские депозиты, процентные ставки по которым к середине 2011 года стали превышать ставку рефинансирования и продолжают расти. Это указывает на будущий уровень инфляционных ожиданий или на возможные проблемы в финансовом секторе, что увеличивает риски инвестирования даже в безрисковые инструменты.

Тем не менее полученные результаты позволяют говорить о реальной эффективности инвестирования и в безрисковые инструменты, т.к. их доходность в 2011 г. превысит ожидаемую по итогам года инфляцию на уровне 6,5%.

Полученные результаты позволяют сделать следующие выводы:

1. Безрисковые инструменты все же имеют определенную степень риска. Однако этот риск значительно ниже, чем риск вложений в другие виды инструментов. Так, стандартное отклонение, показывающее насколько сильно значения доходности отклонялись от своего среднего значения в течении анализируемого периода, составило для депозитов банков 2,36%, для ОФЗ 26205 – 2,13%.

2. Абсолютно безрисковых инвестиций не существует. Однако к имеющим максимальную степень надежности возврата можно отнести инвестиции, возврат которых гарантирует государство. Среди наименее рискованных можно назвать вложения в банковские депозиты и государственные ценные бумаги.

3. Сравнительный анализ вложений в депозитные инструменты банков и в государственные облигации показал, что риск вложений во второй инструмент является минимальным. Расчеты подтвердили, что эффективность и надежность вложения в ценные бумаги государства значительно выше вложений во вклады банков. Однако важно учитывать и другие факторы для выбора наиболее предпочтительного инструмента инвестирования. К ним можно отнести влияние инфляции, процентный риск (характерен для ОФЗ), срок инвестирования, полученная доходность.

Тем самым, высказанное в гипотезе предположение о том, что риск вложений в государственные облигации не меньше, чем риск вложений в депозитные инструменты десятки крупных банков России не под-

твердилось. Из этого следует, что цель исследования достигнута, т.е. показано, что государственные ценные бумаги являются наиболее безрисковыми инструментами инвестирования на российском рынке ценных бумаг.

Полученные результаты исследования позволяют нам оценить их как имеющие практическую значимость и на основании сделанных выводов рекомендовать инвесторам следующее:

1. Оценивать риск при вложении в те или иные ценные бумаги, так как даже безрисковые ценные бумаги имеют небольшой риск.

2. С целью сбережения денежных средств инвестировать в государственные ценные бумаги, так как они обладают минимальным риском в сравнении с остальными инструментами для инвестирования.

3. Диверсифицировать свои вложения, используя депозитные инструменты крупных надежных банков.

МЕТОДЫ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА ПРИБЫЛИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Новосельская Н.А., Ксенофонтова О.Л.

Ивановский государственный химико-технологический университет, Иваново, e-mail: ninula-26@mail.ru

Банки относятся к числу наиболее быстро и эффективно развивающихся рыночных структур в экономике. Условием доходности банковской деятельности, безусловно, является поддержание ликвидности и управление прибылью. Размер полученной банком прибыли или убытка отражает в себе результаты всех его активных и пассивных операций. Поэтому изучение прибыли, ее составляющих и факторов, влияющих на ее динамику, занимает одно из центральных мест в финансовом анализе деятельности коммерческого банка. Анализ основных показателей деятельности банка можно проводить с помощью разных методов, в том числе и экономико-математических методов.

Актуальность использования математических методов в банковской деятельности заключается в том, что их применение позволяет найти наилучшие варианты решений задач коммерческой деятельности и является перспективным направлением банковского планирования.

Каждый результирующий показатель (прибыль) зависит от многочисленных и разнообразных факторов. Чем детальнее исследуется влияние факторов на величину результирующего показателя, тем точнее и объективнее результаты анализа и оценки качества работы банка. Отсюда, изучение и измерение влияния факторов является важным методическим приемом в анализе банковской деятельности. Без глубокого и всестороннего изучения факторов нельзя сделать обоснованные выводы о результатах деятельности, обосновать планы и управленческие решения. Поэтому в нашей работе мы рассмотрели применение факторного анализа (как одного из методов математической экономики) к исследованию прибыли банка.

Факторный анализ дает возможность определить степень влияния отдельных факторов на изменение показателей финансового состояния банка, в т.ч. прибыль, выявить его сильные и слабые стороны, более полно использовать внутренние резервы, разработать эффективную стратегию развития. Факторный анализ – это группа методов многомерного статистического анализа, которые позволяют представить в компактной форме обобщенную информацию о структуре связей между наблюдаемыми признаками изучаемого объекта на основе выделения некоторых скрытых, непосредственно не наблюдаемых факторов. От других