

УДК 336.761

С.Т. Садыкова

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы
E-mail: saule_s71@mail.ru

Анализ инструментов фондового рынка начинающего инвестора

В данной статье представлены видения начинающего инвестора на рынке срочных финансовых инструментов. Представлен на теоретическом уровне анализ деривативов казахстанской фондовой биржи KASE. Выявлены положительные и отрицательные стороны рынка акций, фьючерсных и опционных контрактов.

Финансовые риски могут быть связаны, например, с продажей произведенной продукции, обесценивания вложенного в какие-либо активы капитала, покупка активов и т.д.

Для этого были созданы производные финансовые инструменты (срочные контракты, деривативы), а операции по снижению риска с помощью этих деривативов получили название хеджирование.

Ключевые слова: Деривативы. Казахская фондовая биржа KASE. Фьючерсы. Опционы. Рынок производных инструментов. Рынок срочных контрактов

S.T. Sadykova

Analysis of stock market instruments for novice investor

This article presents the vision of the novice investor in the market of urgent financial instruments. Analysis of derivatives for Kazakhstan stock exchange KASE is presented at theoretical level. The positive and negative aspects of the stock market, futures and options contracts are identified.

Financial risks can be linked with for example sales of products, the depreciation of capital invested in assets, purchase of assets, etc.

For this purpose, the derivative financial instruments (futures contracts, derivatives) were invented and an operation to reduce risk with these derivatives is called hedging.

Key words: Derivatives. Kazakhstan Stock Exchange KASE. Futures. Options. Market of derivative financial instruments. Urgent contracts market.

С.Т. Садыкова

Қызметін жаңадан бастап жүрген инвестордың қор нарығындағы құралдарын талдау

Мақалада бастапқы инвестордың жедел қаржы жабдықтар нарығындағы көзқарасы көрсетілген. Қағидалық деңгейде Қазақстандық қор биржа KASE-тің деривативті анализі ұсынылған. Нарықтық акцияның жағымды және жағымсыз жақтары, фьючерс және опцион келісім шарттары айқындалған. Мысалы, қаржылық тәуекелдер сатылымдағы өндірістік өніммен, активтерді сатып алу, т.б. байланысуы мүмкін. Осы болмыс өндірістік қаржылық жабдықтар өндірілген (жедел келісім шарттар, деривативтер), ал осы деривативтер арқылы томендетілген тәуекел операциялары хеджирлеу атауын алды.

Түйін сөздер: Деривативтер. Қазақстандық қор KASE биржасы. Фьючерс. Опцион. Өндірістік нарық жабдықтары. Жедел келісім шарт нарығы.

Важно не количество денег, а умение правильно распорядиться ими.

Правильно построенный план инвестиций, пусть даже малых и следование ему – путь к успеху!

<http://www.fingramota.kz>

Становление в РК рыночных отношений привело к развитию фондового рынка, что не имело место в условиях административной экономи-

ки. Казахская фондовая биржа в Алма-Ате была основана в 1993 году с целью становления принципиально новой модели казахстанского

хозяйствования, которая должна определять взаимоотношения реального сектора экономики с финансовой сферой.

Существующая нестабильная экономика требует мобильности в изменении «экономического человека». В этом приоритетную роль играет высшая школа финансово-экономического образования.

Высшая школа финансово-экономического образования должна давать знания в области финансовой грамотности, чтобы в дальнейшем молодой человек в своей взрослой практической деятельности правильно распределял личные доходы.

В целях повышения финансовой грамотности населения РК Государство Казахстана поддерживает в развитии Программу Народного IPO.

«Народное IPO предоставит сотням тысяч простых казахстанцев – возможность владеть акциями крупнейших предприятий, а также новый инструмент инвестирования и преумножения их сбережений и богатств» Н.А.Назарбаев.

Цель данной статьи заключается в том, чтобы определить плюсы и минусы, т.е. уровень рисков от вложения инвестиционных денежных средств в деривативы фондового рынка, а именно акции, фьючерсы и опционы.

Таким образом, данная статья, наверное, будет информационна для начинающего инвестора.

Как известно под материальным богатством понимают не наличие наших активов, а капитализация дохода, которую мы можем получить в результате инвестиционной деятельности или заемных средств.

Любые инвестиции в современном мире являются рискованными, просто где-то риски выше, а где-то ниже.

Существует две группы взглядов на риск:

1) Классическая экономическая школа Джон Милль и И.У.Сениор считает, что риск как неопределенность – это есть математическое ожидание.

2) Неоклассическая экономическая школа А. Маршалл и А.Пигу считают риск как вероятность.

Наиболее удачное определение риска, на мой взгляд, определение российского инвестора Жданова Василия. Риск – это вероятность возникновения негативного события в условиях неопределенности среды функционирования предприятия.

К ключевым характеристикам риска относятся:

– случайный характер события, который определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике;

– наличие альтернативных решений. Риск всегда связан с возможностью выбора того или иного варианта развития события;

– возможность определения вероятностей исходов и ожидаемых результатов, т.е. наличием статистической базы для количественного изменения вероятности и объема риска;

– безразличность к риску. Риск должен влиять на интересы определенного человека или организации, которые стремились бы не допустить нежелательное для них развитие событий;

– основой для появления риска является неопределенность, вследствие которой возникает негативные последствия.

К методам перераспределения рисков в финансовой системе относят: хеджирование, классическое страхование и диверсификация.

О хеджировании риска говорят в тех случаях, когда действие, предпринятое для снижения риска понести убытки, одновременно приводит и к невозможности получить доход.

Целью хеджирования является защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее, т.е. в переносе риска изменения цены с одного лица на другое.

Первое лицо именуют хеджером, второе – спекулянтом. Хеджирование способно оградить хеджера от потерь, но в то же время лишают его возможности воспользоваться благоприятным развитием конъюнктуры.

Особенно важно то, что хеджирование позволяет работать по формуле «не менее чем», оставляя тем самым простор для извлечения больших прибылей, но одновременно организуя действенную защиту от потерь. Хеджер желает снизить риск, а спекулянт рискует, желая получить большие прибыли.

Для достижения цели данной статьи рассмотрим положительные и отрицательные стороны одного из видов перераспределения рисков – это хеджирование фьючерсными, опционными контрактами и торговля акциями.

Акция – это ликвидный товар и это «кусочек» компании, продающей часть своей доли, чтобы привлечь денежные средства в виде ин-

вестиций и далее от прибыли выплачивать проценты.

Согласно Закону Республики Казахстан от 13.05.2003 N 415-III «Об акционерных обществах», статья №13 – виды акций, существуют два вида акций:

1) простые акции закрепляют за их владельцами право голоса на общем собрании акционеров, размер дивидендов заранее не определен и зависит от величины прибыли компании в данном году;

2) по привилегированным акциям устанавливается фиксированный дивиденд (больше чем по простым акциям), но данный вид акций не дает права голоса на собрании акционеров компании.

Итак, определим некоторые, на наш взгляд, положительные и отрицательные стороны по торговле с акциями.

Плюсы по Акциям:

- Самостоятельное управление собственными денежными средствами
- Доступность, они легко конвертируются в деньги и возможность сэкономить на налогах.
- Можно заработать от 5% и более в месяц даже при достаточно осторожной стратегии.

– Для того чтобы заработать по акции не обязательно находиться на бирже, это можно сделать и дома за чашкой чая.

– Покупаем дешевле, продаем дороже через интернет, что может быть проще и вам не нужно общаться с людьми, чтобы зарабатывать деньги.

Минусы по Акциям:

– С небольшим стартовым капиталом смысла торговать на бирже нет.

– Вам необходимо постоянно мониторить фондовый рынок, чтобы быть эффективным трейдером.

– Иметь определенные знания в области фундаментального, технического и отчасти математического анализа для того, чтобы покупать в момент, когда их цена находится на самом минимуме, а продавать, когда после разворота цена этих акций достигнет своего максимума, т.е. чувствовать разницу между балансовой и рыночной ценой.

– Работа на фондовом рынке не влечёт за собой создание нового товара, поэтому такую работу можно считать «паразитной» для экономики.

– Высокие риски, т.к. рынки ведут себя иррационально.

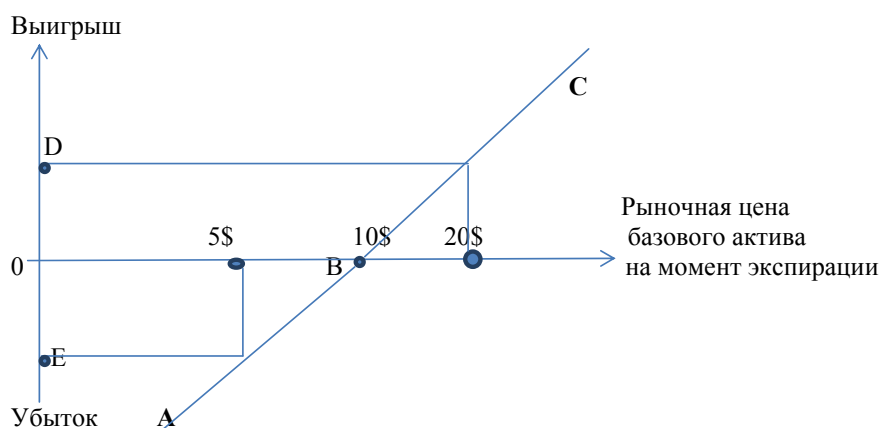


Рисунок 1 – Выигрыш и убыток по Акции Примечание – составлено автором

На данном графике представлена функция торговли по акции – линия AC. В точке B мы купили акцию, например, по цене 10\$. В случае повышения рыночной цены на акцию с течением времени до 20\$, мы естественным образом имеем выигрыш (т.е. при росте цены мы зарабатываем), что представлено на графике OD. В

случае понижения рыночной цены на акцию до 5\$ – имеем проигрыш (т.е. при снижении теряем), что представлено на графике OE.

Фьючерсные контракты открываются на товары, на акции, на фондовый индекс KASE, на валютном рынке.

Фондовый индекс KASE – индикатор, харак-

теризующий динамику цен наиболее ликвидных акций, включенных в официальный список KASE.

Классическим видом хеджирования является ситуация когда: при падении цены по акции – теряем, а по фьючерсу – зарабатываем; при росте цены по акции – зарабатываем, а по фьючерсу – теряем.

Рынок фьючерсных контрактов служит для следующих целей:

Во первых – позволяет инвесторам страховать себя от неблагоприятного изменения цен на рынке в будущем (операции хеджеров).

Во вторых – спекулянтам открывать позиции на большие суммы. Чем сильнее колеблются цены на финансовый инструмент (т.е. чем более волатильный рынок), лежащий в основе фьючерсного контракта, тем больше объем спроса на эти фьючерсы со стороны хеджеров.

Итак, определим некоторые, на наш взгляд, положительные и отрицательные стороны по фьючерсам.

Плюсы по Фьючерсным контрактам:

– Можно зарабатывать не только на росте, но и на падении.

– Цена на фьючерс фиксируется в момент заключения сделки и не меняется для покупателя и продавца до дня исполнения контракта вне зависимости от того каковы цены на базовый актив.

– Покупка фьючерса означает перекладывание ценового риска на другого агента

– Определенность в объеме базовом активе, дате экспирации (исполнения) и цены страйк (цена базового актива)

– Покупатель фьючерса имеет обязательство купить актив в оговоренный срок, а продавец – обязательство продать актив в оговоренный срок. Это является плюсом, если при выполнении таких обязательств и сложившихся рыночных условиях мы зарабатываем.

– эффект финансового плеча, который изначально встроен во фьючерсы, так как мы оплачиваем не всю сумму, а лишь гарантированное обеспечение (залог), которое в среднем составляет 10% от суммы. Например, эффект плеча равен 1:5, т.е. на каждый 1 % роста цены базового актива мы зарабатываем 5%. Чем ниже залог, тем выше эффект плеча.

– Фьючерс всегда перекладывает позиции Long и Short и наоборот. Позиция Short – зара-

ботать на падение. Позиция Long – заработать на росте.

– Возможность классического арбитража – это когда мы зарабатываем на расхождении цен фактически одинаковых биржевых инструментов (покупка акции и продажи фьючерса на эту акцию).

Минусы по Фьючерсным контрактам:

– Продажа фьючерса означает принятие на себя ценового риска

– Покупатель фьючерса имеет обязательство купить актив в оговоренный срок, а продавец – обязательство продать актив в оговоренный срок. Это является минусом, если при выполнении таких обязательств и сложившихся рыночных условиях мы теряем.

– Возможность наступление состояния маржин-колл (т.е. когда счет трейдера уходит в минус или расходовать залог по фьючерсу в отрицательную маржу нельзя).

Итак, определим некоторые, на наш взгляд, положительные и отрицательные стороны по опционам.

Плюсы по Опционам:

Отметим, что опционы – это более интересный биржевой инструмент, т.к. в отличие от фьючерса не является обязательным для исполнения, его владелец может выбрать:

– исполнить его;

– оставить контракт без исполнения;

– продать его другому лицу до истечения срока опциона.

В совершении опционной сделки принимают участие две стороны: продавец опциона и его покупатель, т.е. если с фьючерсами мы имеем механизм «купили – продали», то в случае с опционами имеем дополнительно механизм «исполнения».

– Опционы Put и Call – это сделки с обратной премией. Они дают возможность «не паниковать», если вдруг намечается спад рынка. Например, мы купили акцию за 10\$ 1.01.13г. через месяц 1.02.13г. цена на акцию выросла до 50\$ и предполагаем, что это максимальная возможная рыночная цена. В этот момент мы покупаем опцион Put с целью иметь право продать эту акцию по высокой цене, только если цена на акцию опять упадет и таким образом мы в выигрыши.

– Далее, например, цена на акцию вдруг упала до 20\$ (с уровня 50\$) в данный момент покупаем опцион Call и получаем право покупать

акцию по цене 20\$, если вдруг рыночная цена опять начнет повышаться. Таким образом, мы опять в выигрыше, т.к. будем покупать не по завышенной рыночной цене акцию (например, по 60\$), а по опционной цене 20\$.

В случае с опционами важно помнить, что Право купить или продать возникает только при Покупке опциона и уплате опционной премии продавцу. А Обязательство по опциону купить или продать актив возникает, если вы Продаете опцион покупателю и он выплачивает вам премию.

– Также по опционам имеем большой эффект по сравнению с затратами, если прогноз оказывается верным.

– Возможность разнообразия хеджирования (т.е. использование различных опционных стратегий).

– Покупатель опциона Call зарабатывает в случае роста рыночной цены базового актива

– **Покупатель опциона Put** зарабатывает в случае падения рыночной цены базового актива

– **Продавец опциона Call** зарабатывает в случае падения и бокового движения рыночной цены базового актива

– **Продавец опциона Put** зарабатывает в случае роста и бокового движения рыночной цены базового актива

Минусы по Опционам:

– Заработать по опционам можно только на волатильном рынке и с помощью удачно построенных опционных стратегий.

– Имеем определенный размер убытка в размере уплаченной премии по опциону.

– **Продавец опциона Call** теряет в случае роста рыночной цены базового актива

– **Продавец опциона Put** теряет в случае падения рыночной цены базового актива

– Покупатель опциона Call теряет в случае падения и бокового движения рыночной цены базового актива

– **Покупатель опциона Put** теряет в случае роста и бокового движения рыночной цены базового актива

Таким образом, мы рассмотрели некоторые положительные и отрицательные моменты по инструментам срочного рынка, практическое применение которых поможет правильно составить план инвестиций.

Литература

1. Абдрахманова, Г. Т. Хеджирование: концепция, стратегия и практика.- Алматы: Издательство LEM, 2003. – 104с.
2. Де Ковни, Ш.. Стратегии хеджирования.- М., 1996 . – 142с.
3. Рэй, К.И.. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками.- М.: Инфра-М, 1999. – 47с.
4. Шакинов, Р.К.. Математическое моделирование, оптимальное и динамическое управление (хеджирование) портфелем ценных бумаг на (B,S) – рынке – Алматы, 2010. – 23с.
5. Дегтярева О.И. Управление рисками в международном бизнесе. М.:Изд. «Флинта» НОУ ВПО «МПСИ», 2010. – 10 с.
6. Рынок ценных бумаг. Галанова В.А., А.И.Басова А.И. / под редакцией. – М.: «Финансы и статистика», 2008. – 15с.
7. Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие финансовые инструменты. – М.: Вильямс, 2007. – 87 с.
8. RiskManage.ru: Хеджирование и методы управления рисками, риск-менеджмент, статьи по анализу рисков. <http://www.riskmanage.ru/>
9. © Василий Жданов <http://www.beintrend.ru>

References

1. Abdrakhmanova G.T. Khedzhirovanie: kontseptsiya, strategiya I praktika .- Almati: Izdatelstvo LEM, 2003. – 104s.
2. De Kovni, Sh. Strategii khedzhirovaniya. – M., 1996 . – 142 s.
3. Rei, K.I.. Renok obligatsiy. Torgovlya I upravlenie riskami. – M.: Infra-M., 1999. – 47 s.
4. Shakenov R.K. Matematicheskoe modelirovanie, optimalnoe I dinamicheskoe upravlenie (khedzhirovanie) portfelem tsennikh bumag na (B,S) – rinke – Almati, 2010. – 23s.
5. Degtyareva O.I. Upravlenie riskami v mezhdunarodnom biznese. – M.:Izd. «Flinta» NOU VPO «MPSI», 2010. – 10 s.
6. Pod redakchiye V.A.Galanova, A.I.Basova Rinok tsennikh bumag. – M.: «Finansi I statistika», 2008. – 15 s.
7. Dzhon K. Khall, Optsioni, fyuchersi I drugie finansovie instrumenti. – M.: Vilyams, 2007. – 87s.
8. RiskManage.ru: Khedzhirovanie I metodi upravleniya riskami, risk-menedzhment, stati po analizu riskov. <http://www.riskmanage.ru/>
9. © Vasily Zhdanov <http://www.beintrend.ru>