

Малые циклы инвестиционных рынков как показатель риска

Николаев Д.В.

Аннотация - В тезисе доклада описан новый показатель – количество микроциклов и возможные погрешности при его расчете. Этот показатель относится к группе показателей для оценки рисков и, по мнению автора, может косвенно свидетельствовать о подверженности рынка манипулированию. Погрешности при расчете могут возникнуть в случае, если для оценки волатильности рынка используется стандартное отклонение, т.к. в некоторых ситуациях величина стандартного отклонения в большей степени чувствительно к амплитуде колебания, нежели к частоте колебаний.

Ключевые слова: микроциклы, стандартное отклонение, оценка риска.

Вопросы совершенствования методики оценки риска инвестиций особенно актуальны для России сейчас, когда над рынками нависла угроза разрыва устойчивых международных связей, изоляции от внешних рынков капитала, некоторых видов товаров, падения котировок, ведомого негативными ожиданиями массового оттока капитала.

В современной практике для оценки риска применяется множество подходов. Наибольшей популярностью пользуются показатели, такие как: стандартное отклонение, ковариация, бэ́та-коэффициент, показатели, основанные на дисконтировании и др. [1, 3-5] Все эти показатели достаточно эффективны, при этом мы надеемся дополнить сложившуюся практику оценки риска методом, основанным на оценке количества и амплитуды малых циклов на инвестиционных рынках.

В частности, на наш взгляд, целесообразно дополнять анализ стандартного отклонения расчётами количества малых циклов (*протяженностью 1 день*) на исследуемом инвестиционном рынке. В связи с тем, что величина стандартного отклонения не зависит от количества малых циклов, но зависит только от амплитуды колебания. Показатель «количество малых циклов», разработанный нами, является новым показателем оценки рисков на инвестиционных рынках и позволяет судить, помимо всего прочего, о подверженности рынка манипулированию.

Рассчитаем количество малых циклов для некоторых рынков развитых и развивающихся стран. (см. табл. 1)

Таблица 1 – Данные о малых циклах за 10 лет по развитым и развивающимся рынкам, а также капитализация рынков в 2014 году.

Основной индекс (Страна)	Количество малых циклов (протяженностью 1 день в шт.) и амплитуда колебания в %.			Оборот рынка (млн. долл.)
	>10%	>5%	>1%	
ММВБ (Россия)	30	207	2249	703 746,3
N225JAP (Япония)	5	32	1458	4 543 169,1
CSI300 (Китай)	0	11	827	6 929 513,5
BSE SEN (Индия)	4	38	1144	2 128 351,0
FUTSEE-100 (Великобритания)	2	32	1413	3 442 570,5
S&P (США)	3	35	1268	17 006 535,4
KOSPI (Корея)	2	17	883	1 183 335,8
BVSP (Бразилия)	9	100	2263	911 137,5

Рассчитано автором на основе данных [2].

За последние 10 лет, больше всего малых циклов генерировались на рынке России и Бразилии. На наш взгляд, это связано, во-первых, с относительно невысокой капитализацией рынков, а во-вторых, высокой долей экспорта энергоресурсов в общем объеме экспорта указанных стран.

Наиболее стабильным показал себя инвестиционный рынок Китая, т.к. число малых циклов принимает минимальное значение среди анализируемых рынков.

Мы полагаем, что разработанный нами показатель получит широкое распространение и станет достойным дополнением современных методов оценки инвестиционных рисков.

Список литературы:

1. Балабанов И. Т. Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. — М.: Финансы и статистика. 1996. — 289 с.
2. Сайт экспорта финансовой статистики «Finam»: <http://www.finam.ru/profile/mirovye-indeksy/micex/export/?market=1>
3. Селюкова В.К. Комбинированные и косвенные методы оценки риска// Российское предпринимательство [№ 10 \(58\) за 2004 год](#), стр. 57-60.

4. Капустина Н.В., Крюкова О.Г., Федосова Р.Н. Новая методика оценки рисков деятельности предприятия// Опубликовано в журнале ["Менеджмент в России и за рубежом"](#) №4 год – 2008
5. Бодрова К.В. Оценка и анализ рисков на рынке ценных бумаг// Управление экономическими системами – 9, 2013.