РОССИЙСКОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО
Том 19 • Номер 12 • декабрь 2018
ISSN 1994-6937
Russian Journal of Entrepreneurship

издательство Креативная экономика

Управление рисками частных инвесторов на рынке ценных бумаг при использовании систем интернет-трейдинга

Соколовский М.В. [1]***, Целихина И.В.*** [1]

[1] Кемеровский государственный университет, Кемерово, Россия

АННОТАЦИЯ:

Российский фондовый рынок, несмотря на достаточно долгую историю формирования, так и остается в состоянии развивающегося. Объемы операций с ценными бумагами концентрируются в узком кругу предприятий, количество частных инвесторов также невелико. Фактически весь объем работы на фондовом рынке переведен в формат интернет-торговли, последние «ямы» закрылись несколько лет назад. Такая тенденция позволяет выделить некоторые перспективы развития фондовой биржи, в том числе и увеличение количества частных инвесторов и возможности торговли иностранными ценными бумагами, однако онлайн операции с ценными бумагами сопровождаются достаточно специфическими рисками. Частные инвесторы нацелены на работу со спекулятивными операциями, долгосрочные вложения непопулярны. Это увеличивает риски и формирует потребность в риск-менеджменте. В статье сделана попытка проанализировать систему управления рисками виртуальной работы интернет-брокеров на фондовой бирже. Акцент перенесен именно на частное инвестирование, т.к. этот блок является одним из наиболее перспективных для развития рынка ценных бумаг на современном этапе.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: интернет-трейдинг, риск и доходность онлайновых операций с ценными бумагами, управление рисками, оценка риска, частное инвестирование на фондовой бирже.

Risk management of private investors in the securities market using online trading systems

Sokolovskiy M.V. [1]***, Tselikhina I.V.*** [1]

[1] The Kemerovo State University, Russia

Введение

Рынок онлайн торговли акциями в России развивается прямо пропорционально развитию самого интернета. Чем больше становится качественных линий связи, чем активнее идет популяризация современных технологий, тем больший интерес появится к подобного рода услугам.

На сегодняшний день можно говорить о полной сформированности отечественного виртуального рынка ценных бумаг. Он обеспечивает почти 90% объема торгов и вовлекает в операции купли-продажи ценных бумаг как непосредственных эмитентов и отдельных

покупателей, так и посредников, представленных брокерскими компаниями, паевыми инвестиционными фондами, и других участников рынка. Перевод биржевой торговли в онлайн режим влечет за собой формирование специфических рисков, что обуславливает необходимость проработки методов воздействия с целью их максимального предотвращения. Цель проведенного исследования - выявить основные риски интернет-трейдинга и оценить перспективы их минимизации. Теоретическая часть статьи базируется на работах ученых-теоретиков и экспертных исследованиях рынка ценных бумаг следующих авторов: Бабуров Д.В. [1] *(Baburov, Grishaeva, 2012)*, Булатов В.В. [2] *(Bulatov, 2009)*, Валиев В.Н. [3] *(Valiev, 2012)*, Данилов Ю.А. [4] *(Vedev, Danilov, 2012)*, Недосекин О.А. [9, 10] *(Nedosekin, 2004)*, Киселева А.И. [7] *(Kiseleva, 2002)*, Твардовский В.В. [12] *(Tvardovskiy, 2011)*, Тараканов С.И. [15] *(Tarakanov, 2012)*, Яковенко И.В. [16] *(Trunichkin, Yakovenko, 2015)*.

В геометрической прогрессии растущая аудитория интернета, повсеместное продвижение мобильных устройств, с которых можно выходить в интернет в любое время, в любом месте, доступная стоимость фиксированного широкополосного доступа, массовое внедрение беспроводных точек доступа к всемирной сети - все это упрощает возможность вести виртуальную торговлю ценными бумагами. Перспективы интернет-трейдинга - в конечном итоге охватить 100%-ный объем операций, по крайней мере, в работе с частными пользователями.

ABSTRACT:

The Russian stock market, despite a long history of formation, still remains in a developing state. The volume of operations with securities is concentrated in a narrow circle of enterprises, the number of private investors is also small. In fact, the entire volume of work on the stock market has been transferred to the format of online trading, the last "pits" closed a few years ago. This trend allows us to highlight some prospects for the development of the stock exchange, including the increase in private investors and the possibility of trading foreign securities, but online transactions with securities are accompanied by quite specific risks. Private investors are focused on speculative operations, long-term investments are unpopular. All above mentioned factors increase risks and create a need for risk management. The article attempts to analyze the risk management system of virtual work of Internet brokers on the stock exchange. The emphasis is shifted to private investment, as this unit is one of the most promising for the development of the securities market at the present stage.

KEYWORDS: online trading, risk and profitability of on-line operations with securities, risk management, risk assessment, private investment on the stock exchange

JEL Classification: G10, G23, G24, G32 **Received: 28.10.2018 / Published: 28.12.2018**

© Author(s) / Publication: CREATIVE ECONOMY Publishers
For correspondence: Sokolovskiy M.V. (ecocons@kuzbass.net)

CITATION:

Sokolovskiy M.V., Tselikhina I.V. (2018) Upravlenie riskami chastnyh investorov na rynke tsennyh bumag pri ispolzovanii sistem internet-treydinga [Risk management of private investors in the securities market using online trading systems]. Rossiyskoe predprinimatelstvo. 19. (12). – 4133-4142. doi: 10.18334/rp.19.12.39626

Таблица 1

Анализ присутствия форм частного инвестирования на фондовом рынке РФ

Год	Формы частного инвестирования,% от общего количества сделок			
	Инвестирование через брокера, интернет-трейдинг	Индивидуальное доверительное управление,	Коллективное инвестирование	
			Паевые инвестиционные фонды	Общие фонды банковского управления
2013	60	30	5	5
2014	72	19	4	5
2015	84	9	2	5
2016	90	6	2	2
2017	90	6	2	2

Источник: составлено авторами по [13, 14, 17]

Суммарная посещаемость интернет-трейдеров составляет около 90 тыс. человек в месяц. Из них активно интересуются собственно виртуальной торговлей ценными бумагами около 35%. Именно эти люди и являются потенциальными клиентами услуг интернет-трейдинга.

Число индивидуальных инвестиционных счетов, обслуживаемых в системе интернет-трейдинга, в 2017 г. увеличилось на 38 тыс. по сравнению с предыдущим годом. Среднемесячное количество клиентов, регистрируемое в системах интернет-трейдинга, выросло на 7,5%. Рынок корпоративных облигаций в 2017 г. показал наибольший объем биржевых операций на фондовом рынке, что связано с притоком частных инвесторов, обслуживаемых в системах интернет-трейдинга [13]. Данная тенденция вытекает, во-первых, из увеличения охвата интернет-трейдинга, во-вторых, из принятого Государственной Думой закона об освобождении купонного дохода по корпоративным облигациям, эмитированным в период с 2017 по 2020 годы.

Однако необходимо учитывать характерные черты российского рынка: высокая волатильность, маленький объем торгов, сконцентрированный в узком кругу предприятий; очень малая доля участников – частных инвесторов.

То есть мы наблюдаем сложившееся противоречие: интернет-трейдинг занимает 90% объема трейдинга среди частных инвесторов, вероятно, стремится к 100%-му

ОБ АВТОРАХ:

Соколовский Михаил Владимирович, доцент кафедры «Финансы и кредит», кандидат экономических наук, доцент (ecocons@kuzbass.net)

Целихина Ирина Владимировна, магистрант 2-го курса, направление 08.01.00.68 «Экономика», программа «Финансовая экономика» (Fluffygane1@mail.ru)

ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ:

Соколовский М.В., Целихина И.В. Управление рисками частных инвесторов на рынке ценных бумаг при использовании систем интернет-трейдинга // Российское предпринимательство. – 2018. – Том 19. – № 12. – С. 4133-4142. doi: 10.18334/rp.19.12.39626

охвату, при этом само количество этих инвесторов крайне мало, т.к. ценные бумаги так и не признаны населением страны как реальный инструмент накопления и инвестиций.

Закономерный вопрос о том, насколько большую прибыль можно получить, занимаясь интернет-торговлей, напрямую сопряжен со степенью риска для частных пользователей. Риск и доходность онлайновых операций в разы превышают, например, размещение денег в банковские депозиты. Это, конечно, зависит от того, насколько продумана стратегия игрока на фондовом рынке. Ситуация складывается таким образом, что преобладают спекулятивные операции [8] *(Kuznetsov, 2016)*. Долго сохранялась надежда на то, что со временем ситуация начнет меняться в пользу долгосрочных инвестиций, тем не менее весь период развития интернет–трейдинга ценными бумагами в России ожидаемых изменений не произошло, и сейчас они уже и не прогнозируются с какой-то внушительной долей вероятности.

Если говорить о соотношении рисков при совершении виртуальных операций с ценными бумагами и их доходности, то вектор значимо смещается к рисковой составляющей [16] *(Trunichkin, Yakovenko, 2015)*.

Кроме стандартных рисков, в целом характерных для торговли на фондовой бирже, таких как: системные риски, связанные с нестабильностью политической ситуации, несовершенством законодательства, валютными колебаниями; рыночные риски прямых убытков или упущенной выгоды вследствие потери ликвидности активов или проблем диспропорционального функционирования российского рынка ценных бумаг, - мы хотим выделить риски, присущие непосредственно сетевой купле-продаже ценных бумаг.

1-я группа – технические риски.

Вследствие ошибок в алгоритмах и в текстах программ, влияния на рынок внешних условий могут произойти сбои в работе механических торговых систем.

Риски процессов обмена данными. К ним относят ограниченную пропускную способность каналов связи, возможности технического сбоя канала «инвестор - торговая площадка».

2-я группа – индивидуальные риски.

Отсутствие опыта работы в системах интернет-трейдинга, чаще всего это характерно для начинающих инвесторов. В данном случае проблемы может вызвать, во-первых, сложность интерфейса торгового терминала, т.к. нажатие не на ту кнопку (или задержка нажатия) означает потерю денег. Во-вторых, возможные ошибки при вводе заявок в торговую систему. И в-третьих, начинающие брокеры могут выбрать неверную торговую стратегию, не имеют выработанной политики работы на рынке, что также ведет к финансовым потерям.

Упрощение доступа к торговле на фондовом рынке привлекает людей, не всегда хорошо понимающих специфику работы на нем.

Цель управления рисками в системе интернет-трейдинга ценными бумагами это,

в первую очередь, снижение финансовых потерь, а также обеспечение финансовой устойчивости и надежности работы системы для клиента [15] *(Tarakanov, 2012)*.

Процесс управление рисками включает в себя несколько этапов, разные авторы предлагают различные подходы к выделению этих этапов. Мы предлагаем выделить следующие:

Этап 1. Определение и оценка риска - определяется риск, идентифицируются его источники и условия возникновения.

Выявленные риски ранжируются и делятся на группы: риски, которых можно избежать, и риски, вероятность появления которых равняется единице. Первая группа риска характеризуется меньшей вероятностью наступления, в этом случае можно прибегнуть к передаче и разделению риска.

Вторая группа рисков внимательно изучается, по ним переходят к следующему этапу.

Этап 2. Разработка методов воздействия - на данном этапе определяется дальнейшая работа с рисками, выбираются инструменты и методы страхования от них, рассматриваются возможности минимизации или приходят к выводу об отказе от осуществления проекта.

Основные варианты воздействия:

- Если уровень риска слишком высок, следует отказаться от проекта.
- Если есть вероятность снижения риска, применяют диверсификацию и хеджирование.
- Иногда можно воспользоваться частичной или полной передачей риска, к примеру, страховой компании.

При методе принятия формируются резервные или страховые фонды [1] *(Baburov, Grishaeva, 2012)*.

Этап 3. Непосредственное воздействие.

Основные методы снижения рисков, связанных с операциями купли-продажи ценных бумаг в целом, это:

- диверсификация рисков, под которой понимается пересмотр набора ценных бумаг в портфеле;
- хеджирование рисков или страхование от инвестиционного либо портфельного рисков;
- перенесение убытков на другое лицо с помощью гарантий или страхования. Страховщик фактически занимается диверсификацией рисков, страхуя разные риски и заключая договоры с разными страхователями;
- распределение рисков между большим числом лиц предполагает создание совместных страховых фондов, в которых участвуют много лиц, и убыток при этом перераспределяется между участниками;
- резервирование – создание индивидуального или коллективного резервного фонда.

Мы предлагаем дополнить этот перечень методами воздействия, которые помогают управлять именно специфическими рисками интернет-трейдинга.

1. Точно так же происходит диверсификация портфеля ценных бумаг, вложения в производные продукты, то есть те финансовые продукты, которые сочетают разнообразные наборы ценных бумаг. На базе интернет-трейдинга каждый отдельный участник рынка имеет доступ к самостоятельному созданию собственного портфеля, выполнения оперативного балансирования получаемой прибыли и возникающих рисков. Но в этом случае частный инвестор должен быть готов тратить на трейдинг достаточно много времени, хорошо знать рынок и технологии интернет-торговли. Как альтернатива – применение услуг специализированных финансовых компаний, предлагающих широкий спектр услуг, начиная от рекомендаций, заканчивая «пакетными» предложениями с ограничением рисков. В случае использования этой альтернативы обязательна диверсификация в виде предварительной оценки интернет-брокера.

2. Проверки после совершения сделки торговым роботом. Этот метод помогает предотвращать риск незапланированных финансовых потерь, как результат ошибок в алгоритмах и в текстах программ влекущих сбой в работе механических торговых систем. Это функционально и недорого в воплощении. Если робот понимает, что операции осуществлены в минус, то прекращает их. Основной недостаток этого метода в том, что проверка проводится постфактум, то есть потеря и, возможно, значимая, уже случилась [12] *(Tvardovskiy, 2011)*.

4. Предторговый контроль. В данном случае анализируется скорость исполнения ордеров, лимиты по времени или объем торгов. К сожалению, такой функционал достаточно сложен в практической реализации [3] *(Valiev, 2012)*. Все эти функции вносятся трейдерами в софт самостоятельно или отдельно заказываются у разработчиков роботов. В случае осуществления трейдером операций на фондовом рынке самостоятельно успех или провал будут определяться лишь им самим и эффективностью выбранной им стратегии. И здесь мы опять возвращаемся к методу диверсификации – тщательному отбору трейдеров, в том числе и по выполняемым ими работам по управлению рисками клиента.

3. Индивидуальное управление риском. Частный инвестор должен понимать, что финансовый результат от операции, возможно, будет противоречить его ожиданиям. В данном случае инвестор несет риск как частичной, так и полной потери денежных средств. Поэтому осознание своих возможностей необходимая часть управления индивидуальным риском, в ценные бумаги можно вкладывать только такую сумму, утрата которой не разорит и не понизит уровень жизни.

Также необходимо понимать, что есть возможность купить акции компании, которая в дальнейшем столкнется с финансовыми проблемами, в таком случае начнется снижение стоимости акций. Соответственно, инвесторы, не успевшие вовремя их продать, получат значительные убытки. Чтобы избежать такой ситуации, надо разбираться в принципах функционирования рынка ценных бумаг и в работе его защитных механизмов.

Таблица 2

Топ-10 игроков на рынке интернет-трейдинга

Место	Компания	Год создания	Общий оборот (2016 млн руб)	Оборот по операциям интернет-трейдинга (2016,%)
1	Финансовая группа БКС	1995	1 974 030	96
2	«Открытие»	1996	705 860	94
3	Финам	1995	681 900	96
4	Sberbank SIB	2000	669 960	98
5	Ренессанс	1995	643 110	100
6	ВТБ	2003	523 390	98
7	Ай-Ти Инвест	2000	412 060	98
8	АЛОР	2001	357 440	100
9	Церих	1995	266 920	96
10	АТОН	1991	180 580	96

Источник: составлено авторами по данным CNews Analytics

Поэтому, возможно, оптимальным будет внимательно подобрать интернет-брокера, изучив все представленные на рынке предложения. Основными критериями выбора будут наличие лицензий на все заявленные виды деятельности, количество лет работы на фондовом рынке, возможность открытия и обслуживания индивидуальных инвестиционных счетов онлайн, наличие развитой службы клиентской и технической поддержки, позиция в рейтингах.

Начинающему инвестору можно посоветовать выбирать компанию, занимающую ведущую позицию в рейтингах, составляемых различными аналитическими и инвестиционными компаниями. Состав первых 10 позиций фактически не изменяется из года в год.

Этап 4. Контроль за результатами воздействия - состоит в постоянном отслеживании и анализе о произошедших убытках или прибыли. В первом случае рассматриваются и применяются меры по их минимизации, вплоть до полной смены методов воздействия.

Заключение

Распространение интернет-трейдинга на фондовом рынке России привело к формированию специфических рисков, сопровождающих именно онлайн операции с ценными бумагами. Спекулятивные сделки на рынке частных инвесторов занимают максимальную долю от общего объема сделок. Поэтому управление рисками на виртуальном рынке ценных бумаг имеет определяющее значение в области привлечения частного капитала.

ИСТОЧНИКИ:

1. Бабуров Д.В., Гришаева С.А. Управление рисками на российском фондовом рынке в условиях нестабильной экономики // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2012. – № 4. – с. 109-114.
2. Булатов В.В. Новая архитектура фондового рынка и проблемы привлечения инвестиций в современных условия // Экономика в промышленности. – 2009. – № 3. – с. 22-28. – url: https://elibrary.ru/download/elibrary_15214831_60823800.pdf.
3. Валиев В.Н. Рынок ценных бумаг. – М.: МФЮА, 2012. – 85 с.
4. Ведев А., Данилов Ю. Прогноз развития финансовых рынков Российской Федерации до 2020 г. – М.: Институт Гайдара, 2012. – 164 с.
5. Иванов А.П., Сахарова И.В., Хрусталев Е.Ю. Финансовые методы управления инвестиционной привлекательностью компании // Аудит и финансовый анализ. – 2006. – № 1. – с. 124-141.
6. Карева В. Финансовые рынки. Участники финансовых рынков России // Финансы. – 2015. – № 12. – с. 15-21.
7. Киселева И.А. Моделирование оценки рисков в процессе принятия банковских решений // Аудит и финансовый анализ. – 2002. – № 1. – с. 118-124.
8. Кузнецов В.И., Кузнецов К.В. Анализ выпуска индексируемых облигаций в российской и мировой практике // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2016. – № 1. – с. 6-9. – url: https://elibrary.ru/download/elibrary_26250696_86751534.pdf.
9. Недосекин А.О. Нечетко-множественный анализ риска фондовых инвестиций. [Электронный ресурс]. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/book23.pdf (дата обращения: 21.10.2018).
10. Недосекин А.О. Оценка риска бизнеса на основе нечетких данных. / Монография. – СПб., 2004. – 100 с.
11. Недосекин А., Воронов К. Новый показатель оценки риска инвестиций. Aup.ru. [Электронный ресурс]. URL: http://www.aup.ru/articles/investment/4.htm (дата обращения: 21.10.2018).
12. Твардовский В.В. Теория и практика торговли на фондовом рынке. / 3-е издание, исправленное. - М.: СмартБук, 2011. – 296 с.
13. Рынок, финансы, недвижимость. Sia.ru. [Электронный ресурс]. URL: http://sia.ru/?action=show_news&id=353826§ion=484 (дата обращения: 11.10.2018).
14. Российский фондовый рыно. [Электронный ресурс]. URL: http://weforex.su/301308-Rossiiyskiiy-fondovyiy-rynok.html (дата обращения: 21.10.2018).
15. Тараканов С.И. Возможности управления рисками на фондовом рынке в условиях нестабильной экономики // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2012. – № 4. – с. 109-114. – url: https://elibrary.ru/download/elibrary_17942877_25472543.pdf .

16. Труничкин Н.И., Яковенко К.В. Доходность и риск российского фондового рынка // Российское предпринимательство. – 2015. – № 21(119). – с. 76-83. – url: https://elibrary.ru/download/elibrary_18055456_31420266.pdf .
17. Новости и аналитика. БКС экспресс. [Электронный ресурс]. URL: https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiiane-aktivizirovalis-na-rynke-tsennykh-bumag (дата обращения: 11.10.2018).

REFERENCES:

Baburov D.V., Grishaeva S.A. (2012). *Upravlenie riskami na rossiyskom fondovom rynke v usloviyakh nestabilnoy ekonomiki* [Risk management in the Russian stock market in an unstable economy].*Nauchno-issledovatelskiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal*. (4). 109-114. (in Russian).

Bulatov V.V. (2009). *Novaya arkhitektura fondovogo rynka i problemy privlecheniya investitsiy v sovremennyh usloviya* [The new architecture of the stock market and the problems of attracting investment in modern conditions]. *Economy in the industry*. (3). 22-28. (in Russian).

Ivanov A.P., Sakharova I.V., Khrustalev E.Yu. (2006). *Finansovye metody upravleniya investitsionnoy privlekatelnostyu kompanii* [Financial management methods investment attractiveness of company]. *Audit and financial analysis*. (1). 124-141. (in Russian).

Kareva V. (2015). *Finansovye rynki. Uchastniki finansovyh rynkov Rossii* [Financial market. The participants of the financial markets of Russia]. *Finance*. (12). 15-21. (in Russian).

Kiseleva I.A. (2002). *Modelirovanie otsenki riskov v protsesse prinyatiya bankovskikh resheniy* [Modeling of risk assessment in the process of banking decision-making]. *Audit and financial analysis*. (1). 118-124. (in Russian).

Kuznetsov V.I., Kuznetsov K.V. (2016). *Analiz vypuska indeksiruemyh obligatsiy v rossiyskoy i mirovoy praktike* [The analysis of issue of the indexed bonds in the russian and world practice]. *Statistics and Economics*. (1). 6-9. (in Russian).

Nedosekin A.O. (2004). *Otsenka riska biznesa na osnove nechetkikh dannyh* [Business risk assessment based on fuzzy data] SPb.. (in Russian).

Tarakanov S.I. (2012). *Vozmozhnosti upravleniya riskami na fondovom rynke v usloviyakh nestabilnoy ekonomiki* [Risks Management Opportunities in Stock Market under Conditions of Economy's Instability]. *Nauchno-issledovatelskiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal*. (4). 109-114. (in Russian).

Trunichkin N.I., Yakovenko K.V. (2015). *Dokhodnost i risk rossiyskogo fondovogo rynka* [The Yield and the Risk of Russian Stock Market]. *Russian Journal of Entrepreneurship*. (21(119)). 76-83. (in Russian).

Tvardovskiy V.V. (2011). *Teoriya i praktika torgovli na fondovom rynke* [Theory and practice of stock market trading] M.: SmartBuk. (in Russian).
Valiev V.N. (2012). *Rynok tsennyh bumag* [Securities market] M.: MFYuA. (in Russian).
Vedev A., Danilov Yu. (2012). *Prognoz razvitiya finansovyh rynkov Rossiyskoy Federatsii do 2020 g* [Forecast of development of financial markets of the Russian Federation until 2020] M.: Institut Gaydara. (in Russian).