

РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Мельникова Л.Ф., Наказненко М.В.

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

Если рассмотреть само понятие рейтинг, то это числовой или порядковый показатель, отображающий важность или значимость определенного объекта, или явления, в порядке убывания или же возрастания. Инвестиционная деятельность требует постоянно решать проблему эффективного выбора объектов инвестирования, которую можно решать, в том числе через выстраивание рейтинга этих объектов. В свою очередь, из определения понятия «рейтинг» следует необходимость критерия (показателя), по которому будет проведено упорядочивание. С инвестиционной точки зрения важными характеристиками объектов инвестирования является их ликвидность, доходность и риск.

В проведенном исследовании мы предположили, что в качестве критерия выстраивания рейтинга целесообразно использовать такую комплексную инвестиционную характеристику ценной бумаги как доходность с учетом риска. Критерием для присвоения объекту более высокого рейтинга служит более высокое значение данного показателя. Проверку гипотезы мы провели на примере обыкновенных акций открытых акционерных обществ «Распадская», «Мосэнерго» и «Сургутнефтегаз», торгуемых на Московской бирже и индекса ММВБ (MICEX). Исследование конъюн-

ктуры фондового рынка проведено в базовом периоде 2007-2010 гг., а верификация полученных результатов – в период 2011-2014 гг.

Исследуемые акции различны по сферам деятельности эмитентов: ОАО «Распадская» – добыча угля, ОАО «Мосэнерго» – производство электрической энергии и мощности, ОАО «Сургутнефтегаз» – добыча нефти и газа, нефтепереработка. Это позволяет с помощью выстраивания рейтинга:

- широко оценить возможности инвестиций в крупные компании;
- оценить, как на них повлиял кризис и как проходит период восстановления;
- выявить наиболее инвестиционно привлекательную ценную бумагу;
- сравнить доходности отдельных ценных бумаг и индекса ММВБ;
- выяснить, чем привлекательнее торговать на фондовой бирже индексом или отдельно взятой ценной бумагой.

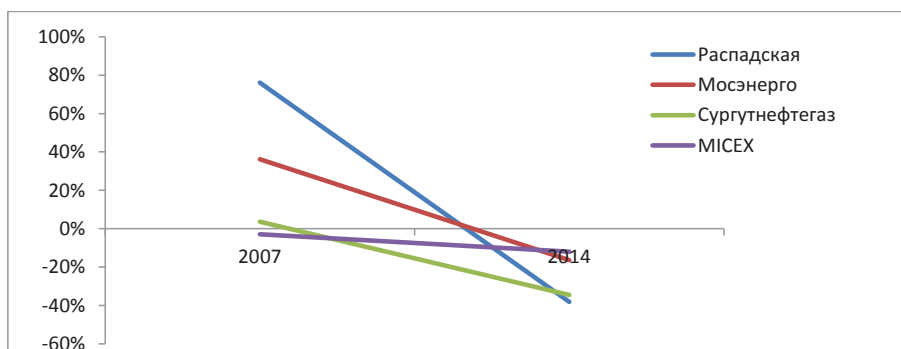
Анализ инвестиционных характеристик рейтинговых объектов за период с 04.06.2007 по 31.12.2010 проведен нами по единой торговой системе, основанной на авторской методике Л.Ф. Мельниковой, представленной в работах [1; 2]. Это обеспечивает сопоставимость сравниваемых показателей, которые влияют на значение критериального показателя рейтинга.

Результаты расчетов инвестиционных характеристик исследуемых ценных бумаг и полученный рейтинг представлены в таблице.

Для наглядности динамику изменений критериального показателя рейтинга за период 2007-2014 гг. представим графически на рисунке.

Рейтинг ценных бумаг

Бумаги	2007-2010			
	Доходность, %	Риск, %	Доходность с учетом риска, %	Рейтинг
Распадская	155,18	79,11	76,07	1
Мосэнерго	106,99	70,77	36,22	2
Сургутнефтегаз	64,99	61,39	3,60	3
МІСЕХ	45,76	48,66	-2,90	4
	2011-2014			
Распадская	5,52	43,56	-38,04	4
Мосэнерго	15,16	31,49	-16,33	2
Сургутнефтегаз	-7,24	27,27	-34,51	3
МІСЕХ	8,29	20,19	-11,90	1



Динамика доходности с учетом риска за период 2007-2014 гг.

Как видно на представленных данных в период с 2011 по 2014 год наблюдается падение доходности всех рассматриваемых ценных бумаг и индекса ММВБ, причем, не смотря на снижение уровня риска, все имеют отрицательный критериальный показатель рейтинга. На своих местах в рейтинге остались акции ОАО «Мосэнерго» и ОАО «Сургутнефтегаз» (второе и третье соответственно). Акции ОАО «Распадская» переместились на последнее место, на что повлияла, очевидно, произошедшая авария в этот период, и общая динамика конъюнктуры фондового рынка. Если в период 2007-2010 гг. акции всех эмитентов имели более высокий рейтинг, чем индекс ММВБ, то в следующем периоде они оказались хуже.

Сильное падение акций ОАО «Распадская» дает основание предположить, что со временем положение выровняется и в долгосрочной перспективе она является инвестиционно привлекательной при появлении сигнала торговой системы на покупку.

Сейчас время, когда экономика, ещё не полностью оправившись от кризиса, терпит убытки от введенных западом санкций. Это немедленно проявляется в ценах на инструменты фондового рынка. Как видно из представленных выше таблицы и графика, скачки в доходности огромные: от привлекательной прибыли с приемлемым риском, до убытка как в ситуации с акциями ОАО «Сургутнефтегаз», или большим риском – ОАО «Распадская». В совокупности же «ценные бумаги – индекс ММВБ» можно достигать их уравнивания, когда одни позволяют нам получить хорошую прибыль, а другие брать на себя большие риски, приводя к возможной отрицательной доходности с учетом риска.

Полученные результаты исследования позволяют сделать следующие выводы:

1. Подтвердилась выдвинутая нами гипотезы о том, что показатель доходность с учетом риска может выступать критерием для выстраивания рейтинга ценных бумаг, по которому инвесторы проводят отбор ценных бумаг для инвестирования;

2. Рейтинг – это динамически изменяющаяся структура, требующая периодического пересмотра;

3. Так как инвестиционные характеристики ценных бумаг сильно зависят от торговой системы инвестора, то важно их рассчитывать для всех инвестиционных объектов в сопоставимых условиях, т.е. по единой торговой системе;

4. Напрямую индекс ММВБ нельзя рассматривать как эталон для выстраивания рейтинга объектов инвестирования. Он сам может рассматриваться как инвестиционный объект для включения в рейтинг.

Список литературы

1. Байрамов Ф.А., Мельникова Л.Ф. Инвестиционными качествами ценных бумаг можно и нужно управлять // Современные наукоемкие технологии. – 2013. – № 10-1. – С. 12-13.
2. Мельникова Л.Ф., Чадранцева О.В. Торговая система и инвестиционные качества ценных бумаг // Успехи современного естествознания. – 2012. – № 4. – С. 79-80.

ПРИМЕНЕНИЕ ИНДЕКСНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

Мельникова Л.Ф., Полежаева Ю.Н.

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

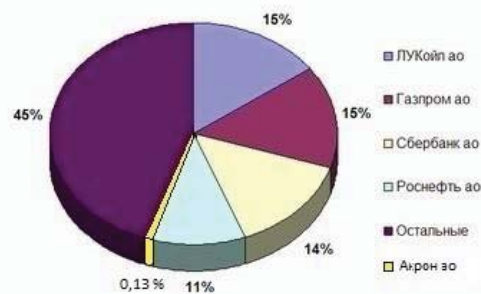
ММВБ – это широко известная в финансовых кругах аббревиатура, расшифровывается как “Московская Межбанковская Валютная Биржа”. Индекс ММВБ (MICEX) рассчитывается с 22 сентября 1997 г. Московской межбанковской валютной биржей, кото-

рая теперь после объединения с биржей РТС называется «Московская биржа (Мосбиржа)».

Индекс ММВБ представляет собой средневзвешенное по рыночной капитализации значение. В настоящее время расчет индекса проводится по рублевым ценам пятидесяти наиболее торгуемым акциям российских предприятий, допущенных к обращению в фондовой секции Мосбиржи. Индекс ММВБ рассчитывается в режиме реального времени по результатам заключенных биржевых сделок с входящими в него акциями. Начальное значение индекса ММВБ было принято равным 100 пунктам. Пересмотр индекса в части эмитентов и их веса проводится один раз в квартал [1].

Доли акций в индексе различны. Одни бумаги имеют больший вес, другие меньший. На рисунке представлена структура индекса ММВБ, в соответствии с которой он рассчитывается с 16.12.2014 года.

Газпром ао	– 15%
ЛУКОЙЛ ао	– 12,59%
Сбербанк ао+ап	– 11,24%
Магнит ао	– 8,46%
Сургутнефтегаз ао+ап	– 6,37%
Норильский Никель ао	– 5,88%
НОВАТЭК ао	– 5,29%
Роснефть ао	– 4,17%
МТС ао	– 3,57%
ВТБ ао	– 3,31%
Транснефть ап	– 6,6%
Акрон ао	– 0,13%



Структура индекса ММВБ[4]

Из информации на рисунке следует, что более половины (53,66%) индекса образуют акции пяти акционерных обществ, из которых по одному относятся к финансовому сектору экономики и ритейлу и три – к нефтегазовому. Таким образом, если купить акции хотя бы этих пяти компаний, то можно охватить больше половины индекса.

Технология расчета индекса ММВБ позволяет сопоставить его с понятием «инвестиционный портфель», который можно принять за эталон для сравнения с портфелями инвесторов. Основными качественными характеристиками портфеля считаются его доходность и риск. Поэтому их необходимо определить как для индекса ММВБ, так и для анализируемого портфеля. Далее их сравнение проводится либо по коэффициенту вариации, либо по доходности с учетом риска, т.е. разности между доходностью и риском. Сравнение должно проводиться в тождественных условиях, под которыми мы понимаем одинаковые правила торговли, формализованные в торговой системе. Для выполнения этого требования использована смешанная торговая стратегия, описанная в работах [2,3].

Для формирования портфеля нами были отобраны обыкновенные акции трех эмитентов: ОАО «Акрон», занимающее в индексе ММВБ долю 0,13%, а также ОАО «Мосэнерго» и ОАО «Газпромнефть», не входящие в настоящее время в расчет индекса.