

3.5. МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МОНИТОРИНГА ПРИТОКОВ И ОТТОКОВ КАПИТАЛА С ЦЕЛЬЮ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ И РИСКОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ¹

Яшина Н.И., д.э.н., профессор, заведующий, кафедра «Финансы и кредит»;
Петров С.С., к.ф.-м.н., доцент,
кафедра «Финансы и кредит»;
Кашина О.И., к.э.н., старший преподаватель кафедра «Финансы и кредит»;
Прончатова-Рубцова Н.Н., ассистент,
кафедра «Финансы и кредит»

*Институт экономики и предпринимательства Национального исследовательского
Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород*

В статье рассматривается разработанная авторами микроэкономическая модель потоков капитала на фондовом рынке. Для моделирования потоков капитала на фондовой бирже использовались методы исследования неравновесных экономических процессов, а также методы математической статистики. Подобный подход к диагностике потоков капитала на фондовом рынке позволяет определить условия, создающие финансовую нестабильность национальной финансовой системы (в частности, условия дефицита капитала).

Литература

1. Анохов И.В. Неравновесный характер экономического развития [Текст] / И.В. Анохов // Изв. Байкальского гос. ун-та. – 2013. – №3. – С. 5-8.
2. Вэриан Х.Р. Микроэкономика. Промежуточный уровень: Современный подход [Текст] / Хэл Р. Вэриан ; пер. с англ. под ред. Н.Л. Федоровой. – М. : ЮНИТИ, 1997. – 767 с.
3. Кашина О.И. Применение теории биржевого обмена к управлению портфелем финансовых активов [Текст] / О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №5-6. – С. 249-253.
4. Петров С.С. О возможностях прогнозирования доходности финансовых активов на основе анализа окна биржевых котировок [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №2. – С. 135-141.
5. Петров С.С. Оптимизация активной стратегии управления портфелем ценных бумаг по критериям ожидаемой доходности и риска [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №2. – С. 217-227.
6. Петров С.С. Экономико-математическая модель ценообразования финансовых активов в ходе биржевых торгов и ее применение для активного управления портфельными инвестициями [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Научные труды. Вольного экономического общества России. – 2014. – Т. 186. – С. 94-99.
7. Шиянов Б.А. и др. Анализ неравновесных состояний экономических систем в условиях устойчивых конкурентных взаимодействий [Текст] / Б.А. Шиянов, Г.Б. Шиянова, В.С. Неженец // Вестн. Воронежского гос. техн. ун-та. – 2010. – Т. 6 ; №11. – С. 162-169.
8. Berger S. The foundations of non equilibrium economics [Text] / S. Berger // Principle of circular and cumulative causation. – N.Y. : Routledge, 2009. – 195 p.
9. Cochrane J.H. Asset pricing (revised) / J.H. Cochrane. – N.J. : Princeton university press, 2005. – 568 p.
10. Cochrane J.H. Presidential address: discount rates [Text] / J.H. Cochrane // J. of finance. – 2011. – Vol. 66 ; no. 4. – Pp. 1047-1108.
11. Fama E.F. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work [Text] / E.F. Fama // J. of finance. – 1970. –Vol. 25 ; no. 2. – Pp. 383-417.
12. Farmer J.D. A simple model for the nonequilibrium dynamics and evolution of a financial market [Text] / J.D. Farmer // Theoretical and applied finance. – 2000. – Vol. 3. – 425 p.
13. Goldstein M.A. Eighths, sixteenths, and market Depth: changes in tick size and liquidity provision on the NYSE [Text] / M.A. Goldstein, K.A. Kavajecz // J. of financial economics. – 2000. – Vol. 56 ; no. 1. – Pp. 125-149.
14. Ingber S. Statistical mechanics of nonlinear nonequilibrium financial markets: applications to optimized trading [Text] / M.A. Goldstein, K.A. Kavajecz // Mathematical and computer modelling. – 1996. – Vol. 23 ; no. 7. – Pp. 101-121.
15. Lansing K.J. Risk aversion, investor information and stock market volatility [Text] / K.J. Lansing, S.F. LeRoy // Federal reserve bank of San Francisco. Working paper series. – 2014. – Pp. 1-36.
16. Lintner J. The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets [Text] / K.J. Lansing, S.F. LeRoy // Review of economics and statistics. – 1965. – Vol. 47 ; no. 1. – P. 13-37.
17. Mossin J. Equilibrium in a capital asset market [Text] / K.J. Lansing, S.F. LeRoy // Econometrica. – 1966. – Vol. 34 ; no. 4. – Pp. 768-783.
18. Rudra P.P. et al. The dynamics of economic growth, oil prices, stock market depth, and other macroeconomic variables: Evidence from the G-20 countries [Text] / P.P. Rudra, B.A. Mak, G. Atanu // International review of financial analysis. – 2015. – Vol. 39. – P. 84-95.
19. Sharpe W. Capital assets prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk [Text] / W. Sharpe // J. of finance. – 1964. – Vol. 19 ; no. 3. – Pp. 425-442.
20. Sharpe W. Capital assets prices with and without negative holdings [Text] / W. Sharpe // J. of finance. – 1991. – Vol. 46 ; no. 2. – Pp. 489-509.
21. Shiller R. From efficient markets theory to behavioral finance [Text] / R. Shiller // J. of economic perspectives. – 2003. – Vol. 17 ; no. 1. – Pp. 83-104.

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ) в рамках научного проекта №18-010-00909.

22. Treynor J. How to use security analysis to improve portfolio selection? [Text] / J. Treynor, F. Black // J. of business. – 1973. – Vol. 46 ; no. 1. – Pp. 66-86.

Ключевые слова

Финансовый рынок; потоки капитала на фондовом рынке; неравновесные состояния; финансовая нестабильность; нестационарность; торговля акциями; портфель финансовых активов; спрос и предложение на фондовом рынке; оценивание финансовых активов; прогнозирование динамики цен на фондовом рынке.

Яшина Надежда Игоревна

Петров Сергей Сергеевич

Кашина Оксана Ивановна

Прончатова-Рубцова Наталия Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность исследуемой проблемы. Широко известно, что одним из ключевых факторов экономического роста страны является развитый фондовый рынок, обеспечивающий эффективную трансформацию сбережений в инвестиции. Несмотря на значительное количество научных публикаций, посвященных развитию методов диагностики состояния фондового рынка, данная проблема остается весьма актуальной в связи с прогрессом биржевых технологий и актуализацией новых явлений на фондовых рынках.

Авторы настоящей публикации ставят своей целью описать подход к микроэкономическому описанию потоков капитала, инициируемых инвесторами на фондовом рынке в процессе продажи и покупки акций с целью диагностики периодов финансовой нестабильности, создающих напряженность для финансовой системы страны в целом. В этом направлении им удалось сформировать микроэкономическую модель притоков и оттоков капитала на фондовом рынке, инициируемых отдельным инвестором в процессе перестройки своего инвестиционного портфеля. Расширение возможностей данной модели путем ее агрегирования позволяет выразить совокупный рыночный спрос и предложение капиталов на фондовом рынке, что позволит выявлять условия на фондовом рынке (например, дефицит капитала), приводящие к росту финансовой нестабильности на данном рынке.

Научная новизна и практическая значимость результатов. Результаты проведенных исследований позволяют на основе мониторинга потоков капитала на фондовом рынке определять оптимальную структуру портфеля финансовых активов в неравновесных экономических условиях и могут применяться институциональными инвесторами для диагностики волатильности рынка капиталов и повышения эффективности их деятельности, а также мегарегуляторами экономики с целью выработки оперативных методов по стабилизации фондового рынка и ограничению манипулирования со стороны его участников.

Заключение. Предложенная статья имеет несомненную научную ценность и заслуживает опубликования в ведущих научных изданиях.

Кокин А.С., д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, Институт экономики и предпринимательства, г. Нижний Новгород.