

5.9. ПРИМЕНЕНИЕ ТЕОРИИ БИРЖЕВОГО ОБМЕНА К УПРАВЛЕНИЮ ПОРТФЕЛЕМ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Кашина О.И., старший преподаватель,
кафедра Финансов и кредита

Институт экономики и предпринимательства Нижегородского государственного университета имени Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород

На основе подхода Вальраса к ценообразованию финансовых активов в работе развита и протестирована теория биржевого обмена на фондовом рынке. В работе показано, что данный подход вполне соответствует аукционному процессу непрерывной биржевой торговли и позволяет оценивать финансовые активы. Применение данного подхода к формированию принципов управления портфельными инвестициями демонстрирует положительные результаты в сравнении с наиболее используемыми пассивными стратегиями инвестирования.

Литература

1. 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.
2. Кашина О.И. Сравнительный анализ инвестиционных стратегий участников фондового рынка [Текст] / О.И. Кашина // Актуальные вопросы экономических наук: материалы международной научной конференции (Уфа, окт. 2011 г.). – Уфа : Лето, 2011. – С. 53-56.
3. Петров С.С. и др. Диагностика рыночного оценивания фондовых активов с использованием моделей фундаментального анализа [Текст] / С.С. Петров, Д.А. Бархатова, О.И. Кашина, Р.Н. Мурашкин // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №6. – С. 324-331.
4. Петров С.С., Кашина О.И. Исследование котировок на покупку и продажу акций на фондовой бирже в целях совершенствования инвестиционной стратегии [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №5. – С. 220-226.
5. Петров С.С., Кашина О.И. 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.
6. Петров С.С., Кашина О.И. О применении мониторинга лимитных заявок на фондовой бирже для активного управления портфелем ценных бумаг [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №5. – С. 273-279.
7. Петров С.С., Кашина О.И. 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.
8. Петров С.С., Кашина О.И. 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.
9. Петров С.С., М.В. Медведева, О.И. Кашина Ценообразование финансовых активов в ходе биржевых торгов: аналитическое описание методами теории рыночного равновесия [Текст] / С.С. Петров, М.В. Медведева, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №3. – С. 249-257.
10. Шарп У. и др. Инвестиции [Текст] / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джэффри В. Бэйли; пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2001. – XII, 1028 с.
11. Cochrane J.H. Asset pricing (revised) [Text] / J.H. Cochrane. – Princeton university press, 2005. – 568 p.
12. Cochrane J.H. Presidential address: discount rates [Text] / J.H. Cochrane // J. of finance. – 2011. – Vol. 66 ; no. 4. – Pp. 1047-1108.
13. Fama E.F. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work [Text] / E.F. Fama // The j. of finance. – 1970. – Vol. 25 ; no. 2. – Pp. 383-417.
14. Lansing K.J. Risk aversion, investor linformation and stock market volatility [Text] / K.J. Lansing, S.F. LeRoy ; Federal reserve bank of San Francisco // Working paper series. – 2014. – April. – Pp. 1-36.
15. Lintner J. The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets [Text] / J. Lintner // Review of economics and statistics. – 1965. – Vol. 47 ; no. 1. – Pp. 13-37.
16. Sharpe W. Capital assets prices with and without negative holdings [Text] / W. Sharpe // J. of finance. – 1991. – Vol. 46 ; no. 2. – Pp. 489-509.
17. Shiller R. From efficient markets theory to behavioral finance [Text] / R.J. Shiller // The j. of economic perspectives. – 2003. – Vol. 17 ; no. 1. – Pp. 83-104.

Ключевые слова

Фондовый рынок; финансовые активы; портфель финансовых активов; доходность и риск; спрос и предложение на фондовом рынке; оценивание финансовых активов; моментальное равновесие на фондовой бирже; прогнозирование динамики цен на фондовом рынке; лимитированные заявки; Вальрасов подход к ценообразованию активов.

Кашина Оксана Ивановна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы и практическая значимость результатов. В настоящее время общепризнанно, что рост турбулентности на большинстве финансовых рынков является, в том числе, одним из последствий глобализации, значительно повысившей мобильность капитала. В этой связи большую значимость приобретает исследование возможностей прогнозирования состояния и динамики национального финансового рынка. Одной из таких возможностей является развитие последовательной микроэкономической теории ценообразования

финансовых активов в ходе рыночного обмена, позволяющей выявлять основные ценовые тенденции в реальном времени на основе мониторинга информации биржевой торговой системы.

В предлагаемой работе автор показал, что ранее развитую им в соавторстве методику моделирования вариаций рыночных цен акций на основе Вальрасовой концепции равновесия можно применить для мониторинга биржевого обмена финансовыми активами и адаптировать данную методику к активному управлению портфелем.

Научная новизна. Развитый в работе автора подход к объяснению ценообразования на финансовом рынке рассматривает явления ценообразования как результат обмена активами между участниками биржевой торговли, не обращаясь к решению задачи межвременного выбора. Исследование показало, что предложенный подход отвечает существующему механизму и практике биржевой торговли. Практическая реализация данного подхода связана с применением процедуры онлайн-мониторинга мгновенного спроса и предложения на фондовой бирже и ее имплементацией. Развитый подход дает возможность мониторинга происходящих в недрах финансового рынка процессов с целью прогнозирования его оживления либо, напротив, приближения периода повышенной турбулентности. Дальнейшее развитие предложенной процедуры привело к теоретическим и экспериментальным разработкам в отношении управления портфелем финансовых активов.

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.