

ПРОЦЕДУРЫ ПРИНЯТИЯ БИРЖЕВЫХ РЕШЕНИЙ И ПУТИ ИХ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ НЕДОСТАТКА СТАТИСТИКИ

Для поддержки принятия решений на фондовом рынке используются три основных разновидности финансового анализа: фундаментальный; технический и анализ индикаторов. Однако высокая неопределенность, неполнота или отсутствие необходимой статистической информации приводит к невозможности или некорректности применения некоторых разновидностей финансового анализа и методов принятия биржевых решений в определенных условиях рынка. Представленная на рис. 1. workflow-модель описывает процедуру принятия решений по определенной (единственной) ценной бумаге. Такая процедура характерна для инвесторов, преследующих спекулятивные цели и торгующих на вторичном рынке. Если целью инвестора является получение долгосрочной прибыли, то предпочтение, как правило, отдается финансовому анализу состояния эмитента. Большое внимание уделяется также диверсификации и страхованию (хеджированию) инвестиционных портфелей.

Наличие сопоставимых исторических и статистических данных обязательно для получения результата, при отсутствии таких данных некоторые функции становятся невыполнимыми и решение не может быть обосновано.

С целью устранения этого недостатка можно выделить следующие направления совершенствования процедур принятия решений при торговле ценными бумагами: использование отчетности эмитентов и текущих значений цен ценных бумаг для оценки инвестиционной привлекательности ценных бумаг; выбор объектов (ценных бумаг) для включения в инвестиционный портфель на базе рейтинга ценных бумаг; определение оптимальной структуры инвестиционного портфеля на основе рейтинга ценных бумаг, построенного не по оценкам доходности и риска¹, а по единому комплексному показателю их инвестиционной привлекательности, учитывающему и риск, и доходность. В биржевых аналитических системах поддержки принятия решений (СППР), используемых на развитых рынках, чаще всего реализованы процедуры технического анализа и анализа индикаторов, иногда – процедуры портфельной оптимизации. В условиях недостатка биржевой статистики, слабой изменчивости цен и неразвитости вторичного рынка, характерных для Республики Беларусь, целесообразно использовать СППР, реализующие возможности совместного анализа ценовых факторов и состояния эмитентов, а также построения рейтингов ценных бумаг на основе их обобщенных оценок. Автоматизация данных процедур позволит инвесторам обоснованно и при минимальных затратах времени проводить выбор направлений финансовых вложений в ценные бумаги, размещенные на первичном рынке, и таким образом активизировать их деятельность.

¹ Под риском в данном случае понимается вероятность финансовых потерь в результате сделки с ценной бумагой.

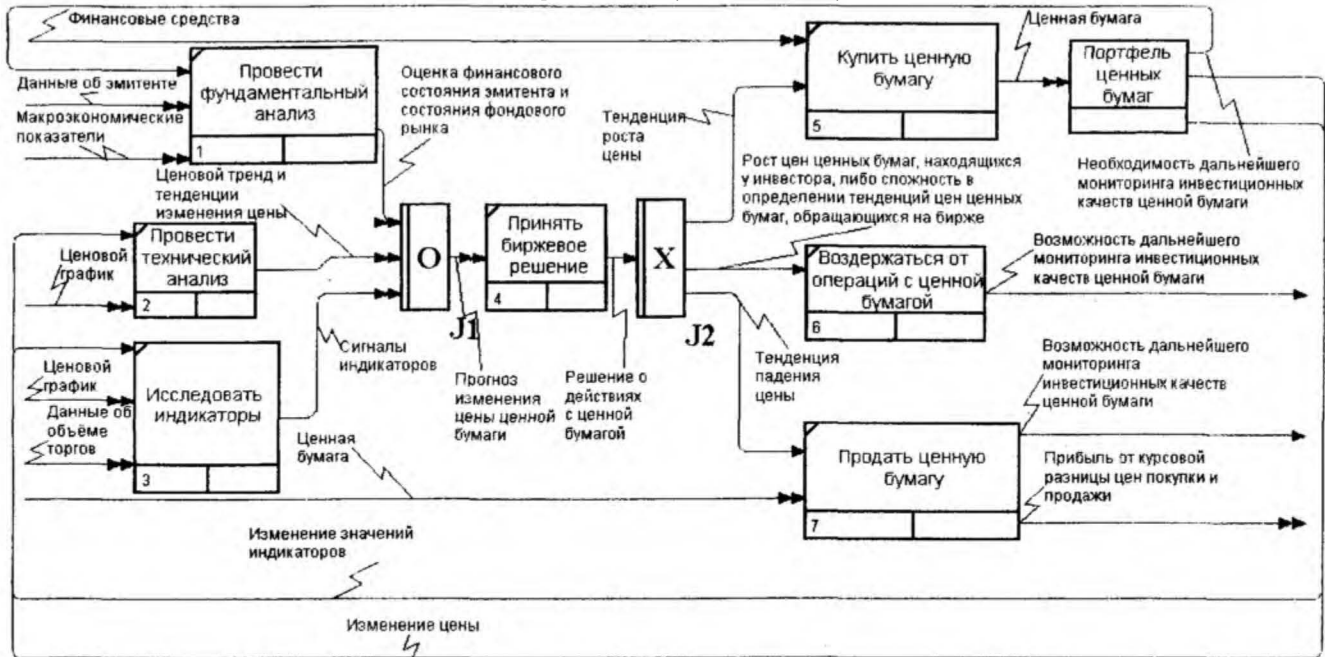


Рис. 1. Модель потоков процессов, описывающая принятие биржевых решений по одной ценной бумаге²

² Элементы моделей потоков процессов (IDEF3), обозначенные JN, где N – номер элемента, называются перекрестками [1]. В модели на рис. 1 используются перекрестки следующих типов:

1. $||O$ – асинхронный перекресток «или», означает, что предшествующие ему или следующие за ним функции могут выполняться все или часть из них, не обязательно одновременно (J1).
2. $||X$ – исключаящий перекресток «или», обозначает альтернативность (невозможность одновременного выполнения) предшествующих ему или следующих за ним функций, то есть из этих функций может выполняться только одна (J2).