

*Д. И. Колос, соискатель
diana-push@mail.ru
БГЭУ (Минск)*

ЧТО МОЖЕТ БЫТЬ ХУЖЕ ПУЗЫРЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ?

В истории фондового рынка было много обвалов, но одним из самых значительных стал крах в 1929, 1987, 2000 и 2008 годах. Но когда будет следующий обвал и какие события сегодня на фондовом рынке предвещают крушение мировой экономики?

Одним из таких предвестников глобального обвала мирового фондового рынка стало событие, произошедшее на Нью-Йоркской фондовой бирже NYSE в январе 2021 г. с манипулированием акциями GameStop (GME).

GameStop — это американская розничная сеть по продаже видеоигр, акции которой падали шесть лет подряд из-за сокращения прибыли. Компания стала очень популярной среди инвестиционных фондов, которые все больше вкладывались в дальнейшее понижение ее акций. Чем больше сдавал позиции GameStop, тем больше богатели хедж-фонды.

Этой сложившейся ситуацией воспользовались розничные инвесторы, используя торговую платформу Reddit. Reddit — это американский социально-новостной портал, который популярен у пользователей по всему миру: в декабре 2020 г. число уникальных посетителей платформы составило 1,7 млрд человек. На Reddit существуют подразделы — сабрэддиты (онлайн-форумы, каждый из которых посвящен определенной тематике). Один из таких сабрэддитов — посвященное фондовому рынку сообщество WallStreetBets, на которое подписано 4,2 млн человек. Его пользователи стали призывать массово скупать акции GameStop через брокерское приложение Robinhood. Цель (помимо заработка) — проучить «бумеров с Уолл-стрит», которые, по мнению Reddit, намеренно «топили» компанию ради собственной выгоды. Цена акции взлетела с 5 до 468 дол. Часть хедж-фондов была вынуждена закрыть свои позиции на рынке, понеся огромные убытки. 28 января Robinhood внезапно запретил трейдерам покупать GME. Акции упали до 193 дол., что на 45 % ниже пика, вследствие чего пользователи WallStreetBets потеряли большую часть своей прибыли. На данный момент, кажется, сражение вокруг GameStop закончилось ничьей. Хедж-фонды потеряли 5 млрд дол., но Retail Bros — пользователи WallStreetBets также понесли убытки в миллиарды долларов, когда GameStop обвалился. Ведь брокер, которому не понравилось происходящее, закрыл торговлю, тем самым нарушив права инвесторов. На Robinhood был подан коллективный иск от имени всех дневных трейдеров, которые оказались в невыгодном положении из-за частичного закрытия розничной торговли. Платформа может понести ответственность за ущерб в миллиарды долларов по коллективному иску. По сути, хедж-фонды, клиринговые палаты и Robinhood объединились, чтобы сокрушить толпу розничных трейдеров, повышавших стоимость акций, которые хедж-фонды шортили.

Феномен GameStop попытались повторить и на МосБирже с акциями компании «Россети Юг», но данная попытка была немедленно пресечена ЦБ РФ путем блокировки 60 брокерских сетей физических лиц, участвующих в разгоне акций этой компании.

Как показала эта история, манипулирование ценой на мировых фондовых рынках возможно не только хедж-фондами и банками маркет-мейкерами, в сговор могут вступить и розничные трейдеры-любители. И в обоих случаях это игра не по регулирующим рынок законам, а хаос ведущий к разрушению доверия инвесторов, где каждая попытка искусственного манипулирования фондовым рынком может стать тем толчком, который вергнет мировую экономику в глобальный кризис.

Источники

1. WallStreetBets Reddit Group: What Is It? [Electronic resource] // CoinDesk. — Mode of access: <https://www.coindesk.com/wallstreetbets-reddit-group>. — Date of access: 17.03.2021.

О. Ф. Косач, канд. экон. наук, доцент
olya@kuzko.com
БГЭУ (Минск)

ПЛАНИРОВАНИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЛИНГА

Развитие современных подходов к финансовому управлению предполагает детальную оценку потенциала организации, информационно-аналитическую базу которого создает система финансового контроллинга. Данная система направлена на согласование управленческого и финансового учета, обеспечение связи внешней и внутренней экономической среды с помощью планирования, поддержание и укрепление платежеспособности и ликвидности организации. Вопросы платежеспособности организации выходят на первый план, поскольку, по мнению научного сообщества, они связаны с эффективностью финансово-хозяйственной деятельности через показатели структуры капитала, оборачиваемости краткосрочных активов и рентабельности продаж [1].

Традиционный подход к управлению платежеспособностью основан на структурном поддержании ликвидности, текущем ее обеспечении и поддержании ликвидных резервов. Структурная поддержка обеспечивается с помощью сбалансированности структуры капитала, привлечения дополнительных финансовых ресурсов, согласования планов закупок и реализации с платежным календарем. Поддержание ликвидных резервов основано на сбалансированности положительного и отрицательного денежного потока. Ключевые решения по управлению платежеспособностью сосредоточены на текущем обеспечении ликвидности и увязывают между собой контроллинг платежей и контроллинг денежных потоков. Обоснование управленческих решений базируется на инструментарии оперативного и стратегического контроллинга. При решении оперативных задач обеспечения платежеспособности рассчитываются показатели абсолютной, критической (срочной) и текущей ликвидности, составляются платежные календари, используются анализ отклонений и мониторинг погашения краткосрочных обязательств [2]. Указанные показатели используются как критерии оценки результатов управления платежеспособностью, т.е. находятся в области ретроспективного анализа. При этом необходимо отметить, что относительные финансовые показатели практически не используются для прогнозирования и планирования платежеспособности. Данное упущение негативно сказывается на целостности системы управления платежеспособностью, поскольку планирование и прогнозирование являются ее неотъемлемыми элементами. Незначительность разработок в этой области не позволяет реализовать задачи финансового контроллинга в полном объеме, а также уменьшает его стратегическую значимость.

По нашему мнению, усилить обоснованность планов по обеспечению платежеспособности возможно путем расчета коэффициента утраты платежеспособности и коэффициента восстановления платежеспособности. Первый коэффициент показывает вероятность ухудшения показателя текущей ликвидности в течение следующих 3 месяцев после отчетной даты, а второй коэффициент — возможность ее восстановления в течение 6 месяцев после отчетной даты. Коэффициенты носят прогностический характер. Значение коэффициента утраты платежеспособности менее 1 свидетельствует о наличии реальной угрозы утратить платежеспособность. В свою очередь, если коэффициент восстановления более 1, то существует реальная возможность восстановить платежеспособность в тече-