
ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛОГИСТИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ФУНКЦИОНИРОВАНИЮ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Сотников Станислав Михайлович,

кандидат экономических наук, доцент кафедры общей экономической теории Воронежского государственного университета;
ectr@econ.vsu.ru

Статья посвящена рассмотрению теоретико-методологических основ фондового логистического подхода к функционированию российского рынка ценных бумаг и некоторым проблемам государственного регулирования данной сферы рыночной экономики. В статье рассмотрены функции логистического подхода, его уровни, субъекты и объекты, мотивы и условия финансовых инвестиций в ценные бумаги, обратная связь фондового рынка с инвесторами, а также, соотношение величины доходов от продажи акций в совокупном доходе акционера

Ключевые слова: фондовая логистика, рынок ценных бумаг, государственное регулирование, финансовые инвестиции, потоки капитала.

Фондовый логистический подход к функционированию рынка ценных бумаг, в качестве главного объекта, рассматривает потоки капитала, как результата инвестирования в «фиктивный» или «реальный» секторы экономики. Эти потоки характеризуются различными параметрами и включают:

- входящие потоки капитала (финансовые инвестиции, поступающие через фондовый рынок в экономику от инвесторов-домохозяев);
- внутренние потоки капитала (потоки, возникающие в результате осуществления логистических операций в самой экономической системы);
- выходящие потоки капитала (потоки деинвестиций и доходов от инвестиций, поступающие инвесторам из экономики через фондовый рынок).

Основными задачами фондового логистического подхода к функционированию рынка ценных бумаг выступают:

- теоретико-методологическое обеспечение разработки проблем и стратегий в области управления системой распределения капитала;

- формулирование обоснованных предложений, способствующих достижению наибольшей эффективности работы фондового рынка и экономики в целом;
- разработка способов управления векторами движения потоков капитала и инвестиций;
- проектирование интегрированной системы регулирования и контроля капитальных и информационных потоков;
- сопоставление взаимного соответствия капитальных и информационных потоков;
- повышение эффективности контроля над потоками капитала и транслирование информации о них;
- оценка требуемых объемов инвестирования, распределения и накопления капитала;

Главными функциями, которые обеспечиваются фондовым логистическим подходом, выступают:

- оперативные функции (непосредственное управление движением потоков);
- координационные функции (анализ и регулирование рыночного спроса и предложения на капитальные ресурсы);
- интегрирующие функции (организация взаимодействия различных элементов взаимообусловленной логистической системы и управляемого потока капитала для наиболее качественного и полного удовлетворения инвестиционных потребностей).

Логистический фондовый подход позволяет выделить подсистемы: микрологистики и макрологистики.

Первая включает все обособленные определенным образом субъекты на рынке ценных бумаг, в качестве которых выступают инвесторы, эмитенты, профессиональные участники рынка, биржи, банки, производители различных сервисных услуг и т.д. Рассматриваемая подсистема позволяет организовать управление и оптимизацию потоков капитала, информационных и финансовых ресурсов в процессе их движения. Внутри звеньев логистической цепи, микрологистика решает задачи эффективного использования ресурсов, сокращения их непроизводительных запасов, ускорения оборачиваемости, уменьшения времени обслуживания, оптимизации работы подсистем. Важнейшими проблемами, решаемыми при этом, являются согласование целей поставщиков и потребителей капитала, координация и интеграция логистических операций. Более того, внутрифирменные и внешние системы фондовой логистикой рассматриваются в качестве подсистем интегрированной совокупности.

Фондовая макрологистика трактует проблемы применительно ко всему отечественному рынку ценных бумаг и решает задачи, связанные с анализом рынка инвестиций и капиталов, формированием общей стратегии

распределения, перераспределения и рационализации направлений потоков инвестиций и капитала, размещения структурных элементов системы государственного регулирования рынка ценных бумаг.

Интегрированная логистическая совокупность представляет собой синтез субъектов и объектов управления со своими критериями оптимизации функционирования.

Формирование и разработка стратегии государственного регулирования функционирования рынка ценных бумаг в России возможны только в процессе и по результатам тщательного моделирования происходящих сложнейших и тончайших процессов в этой сфере национальной экономики. Такого рода информацию, в принципе, одновременно получить практически не возможно вследствие того, что необходим сбор значительного объема сведений по величине издержек различных векторов потоков инвестиций и капиталов, а также, математической обработке этого массива. Более того, такую информацию в явном виде невозможно получить из источников финансовой отчетности юридических лиц, деклараций о доходах физических лиц. Для получения нужных измерений, необходимо проведение отдельных специальных исследований. В этом контексте целесообразно сформулировать целостные обоснования необходимости и возможности разработки стратегии регулирования рынка ценных бумаг.

Логистическую цель стратегии регулирования рынка ценных бумаг государством можно представить в качестве некоего функционального блока, преобразующего входящие в него и выходящие из него потоки инвестиций, капитала и информации.

Роль отдельных профессиональных участников фондового рынка и его систем (включая систему государственного регулирования) заключается в трансформации соотношения между ожидаемой прибылью и риском потоков капитала. Эту задачу косвенно можно решить при обеспечении соответствия информационных потоков и потоков капитала. Издержки, которые определяются, в основном, налогообложением и платой за услуги в каждом сегменте, снижают величину ожидаемой прибыли. Высокое качество услуг и научно-обоснованных технологий обслуживания снижают риски.

Собственника капитала, прежде всего, интересует вероятность возможности получения своей прибыли в предварительно заданной величине и предположить, что ожидаемая прибыль является случайной величиной, распределенной по нормальному закону. Вероятность того, что доходность попадет в доверительный интервал, определяется с помощью функции Лапласа. Параметры самого доверительного интервала определяются заданной надежностью попадания и зависят от субъективных характеристик собственников капитала (например, определенная категория юридических лиц, особенности социального статуса, интеллекта, возраста, характера и т.д. физических лиц).

Рассматривая ожидаемую прибыль, как непрерывную случайную ве-

личину, можно задать доверительные интервалы ее изменения на входе и на выходе логистического звена.

Трактуя риск как меру неопределенности в получении ожидаемой прибыли, его изменение можно выразить через соотношения величин доверительных интервалов на выходе и на входе звена.

При этом, задача оптимизации логистической системы состоит в минимизации совокупных издержек в логистических звеньях и относится к классу задач нелинейного программирования, вследствие того, что целевая функция является сложной производной множества переменных. Оптимальным решением задач оптимизации линейного программирования является использование численности моделирования методом Монте-Карло с помощью общего метода моментов или нейросетевых компьютерных технологий.

Более того, представляется целесообразным осуществить анализ совокупности факторов, влияющих на интенсивность потоков капитала в том или ином звене логистического процесса, и определить, какие из них зависят в основном от экономического положения эмитентов, а какие – от состояния инвесторов.

Экономическая сущность нормально функционирующего фондового рынка заключается в том, что он является своеобразным донором для реципиентов реального сектора экономики. Другими словами, совокупные входящие потоки (финансовые инвестиции, поступающие через фондовый рынок в реальный сектор экономики от инвесторов-домохозяев), должны превышать выходящие потоки (потоки деинвестиций и доходов от инвестиций, получаемых инвесторами). Возможность получения со временем все увеличивающегося объема доходов стимулирует инвесторов на долгосрочные инвестиции и удерживает их от извлечения полностью или частично своих средств с рынка. При этом, капитал накапливается и капитализируется в производственной сфере.

Стратегия государственного регулирования рынка ценных бумаг в России, на современном этапе, должна заключаться в обеспечении условий для существенного увеличения входных потоков. Однако фондовый рынок является системой с сильной обратной связью. В случае, если инвесторам не будут возвращаться стабильные выходных денежные потоки, то они никогда не направят свои средства во входные потоки. Стратегическую цель регулирования функционирования рынка ценных бумаг можно сформулировать следующим образом: создать условия, при которых совокупное соотношение входных и выходных финансовых потоков оптимально для устойчивого развития этого рынка.

Эффективность выбранной стратегии целесообразно оценивать по критерию совокупного дохода акционера в процентах от осуществляемых им инвестиций, усредненного по рынку. Подобный подход в наибольшей степени соответствует оценке на основе «здравого смысла». Вероятностные изменения этого показателя следует прогнозировать в процессе ана-

лиза реакции фондового рынка на то или иное воздействие государства на этот объект.

Особого внимания заслуживает соотношение величины доходов от получаемых дивидендов и размера доходов от продажи акций в совокупном доходе акционера. Основная часть получаемого инвесторами дохода не должна зависеть от курсовой стоимости акций. Только при такой ситуации будет формироваться устойчивая мотивация поведения инвесторов для долгосрочных инвестиций.

Анализ равнопредпочитаемых инвесторами соотношений получаемых дивидендов и доходов от продажи акций позволяет построить соответствующие кривые безразличия на поле массовых предпочтений. В соответствии с эмпирическими закономерностями, которые можно выявить по статистическим данным, эти кривые нелинейны и имеют выпуклую форму. Иными словами, инвесторы склонны мириться с меньшим общим совокупным доходом, если его большая часть образуется за счет дивидендов. Это согласуется с общими теоретико-методологическими положениями: чем менее стабилен рынок, тем большая ожидаемая курсовая прибыль, что способствует принятию решения к инвестированию. Следовательно, выходные денежные потоки фиксированной интенсивности будут тем сильнее стимулировать инвесторов на покупку новых ценных бумаг, чем большую долю в их структуре будет занимать финансовый поток.

Список источников

1. Боровкова, В.А. Регулирование рынка ценных бумаг: монография [текст] / В.А. Боровкова. – М-во образования и науки РФ, ФГБОУ ВПИ «СП-Б ТЭИ», 2012. – 162 с.
2. Ведев, А.Л. Прогноз развития финансовых рынков РФ до 2020 года [текст] / А. Ведев, И. Данилов. – М.: Изд-во Института Гайдара, 2012. – 162 с.
3. Путеводитель по финансовому рынку России [текст] / А.В. Паранич. – М.: СмартБук, 2010. – 267 с.
4. Романов, В.П. Информационные технологии моделирования финансовых рынков [текст] / В.П. Романов, М.В. Бадрина. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 285 с.
5. Ценные бумаги [текст] / под ред. В.И. Колесникова. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 385 с.

THEORETICAL AND METHODOLOGICAL BASIS OF LOGISTIC APPROACH TO THE FUNCTIONING OF THE RUSSIAN MARKET SECURITIES

Sotnikov Stanislav Mikhaylovich,

Ph. D. of Economy, Associate Professor of the Chair of General Economic Theory of Voronezh State University; ectr@econ.vsu.ru

The article deals with the theoretical and methodological foundations of the stock logistical approach to the functioning of the securities market and some of the problems of state regulation of this sector of the market economy. The article describes the functions of logistics approach, its levels, subjects and objects, motives and conditions of financial investments in securities, the feedback of the stock market investors, as well as the ratio of the amount of revenue from the sale of shares in the total shareholder return.

Keywords: stock logistics, stock market, government regulation, financial investment, capital flows.