

Основное противоречие финансовых рынков

Финансовые рынки в рыночной экономике, конечно же, необходимы. Во-первых, для поддержания ликвидности финансовых активов¹ и, во вторых, для обеспечения перераспределения денежных знаков и ценных бумаг (деньги и ценные бумаги выступают в данном случае как специфический товар, который в магазине или на рынке продать проблематично²).

Необходимы, но не до бесконечности. Как и в любом деле, здесь также следует соблюдать меру поскольку интересы субъектов общества и профучастников, хотя последние и сами являются субъектами общества, не всегда совпадают.

Дело в том, что общество в целом заинтересовано в достижении максимально возможной стабильности на финансовых рынках. Это естественное желание, вызванное опасением кризисами, способными обесценить финансовые активы.

Но в то же время профучастники заинтересованы в прямо противоположном. Достижение максимально возможной стабильности на финансовые активы чревато для них сокращением количества операций купли/продажи финансовых активов и, соответственно, доходов. Поэтому профучастники всегда будут заинтересованы в оживлении торговли, в "раскачивании" рынков и "раскручивании" цен, в обеспечении постоянной неустойчивости рынков. Последнее безусловно означает наличие на рынках "проигравших", как инвесторов, так и эмитентов.

Неустойчивость достигается, в частности, распусканьем слухов, техническими приемами дестабилизации рынков, а также за счет регулярного привлечения на финансовые рынки все большего и большего количества эмитентов и инвесторов, что, увеличивая количество обращающихся на рынках ценных бумаг³, приводит к необходимости пересмотра всей сложившейся структуры цен на финансовые активы.

Вместе с тем, в этих действиях профучастников есть и положительные стороны. Увеличение ценных бумаг, выставляемых на рынке, способствует в отдаленной перспективе достижению более справедливых цен в обществе.

Но тем не менее, необходимы разумные ограничения "хотений" профучастников, их стремлений заработать. Речь идет, в частности, об установлении лимитов на новые эмиссии (минимум, максимум), связанные с размерами легальных сбережений. В самом общем виде это выглядит так: выросли за прошедший год сбережения на 100 млн., значит объем новых эмиссий может быть в совокупности не больше этой суммы.

Как всегда показателен пример нашей страны. С одной стороны в России несколько десятков миллиардов долларов, хранящихся населением в наличном виде, а с другой – два десятка тысяч акционерных обществ, до сих пор так и не вышедших на фондовый рынок. И деньги (сбережения) есть и эмитенты. Но они так и не могут встретиться, поскольку им мешает обыкновенное человеческое чувство – недоверие населения к менеджменту отечественных предприятий. К сожалению, органы власти не смогли решить эту проблему

¹ Преступные события 11 сентября 2001 г., помимо гибели людей, имели и иные последствия. Так, в частности, некоторое время существовала реальная угроза полного обвала фондового рынка США. Дело тут не только в панике, хотя и ее надо иметь ввиду, но и в том, что среди пострадавших были крупнейшие американские финансовые компании. Прекращение их деятельности (юрлица, в отличие от физлиц, ликвидируют иначе) даже на короткое время влечет за собой потерю частью фондового рынка своей ликвидности. Следующим шагом могло быть обесценение вкладов и сбережений граждан, поскольку будучи в ценных бумагах они не могли быть переведены в деньги, далее по той же причине банкротство банков и финансовых институтов и, наконец, потеря американской валютой своих позиций в мире. Поэтому не исключено, что главной мишенью все же были не люди, а финансовая система штатов.

² Следовательно, также необходимы и спекулянты, как бы кто не считал своим долгом обругать их наличие.

³ Помните, мы говорили, что чем больше в обществе товаров, запрещенных к свободной торговле, тем несправедливее в нем система цен.

и после непродолжительного периода публичного ее обсуждения потеряли к настоящему времени к ней всякий интерес.

Мудрая фраза, афоризм:

От спекуляций на бирже следует воздерживаться в двух случаях: если у вас нет средств, и если они у вас есть.

Марк Твен (1835–1910)

Самое главное – понять, в чем состоит твой долг. Выполнить его легче легкого.

Английская пословица

Что говорит первоисточник:

Толковый словарь русского языка С.И. Ожегова

Вопросы для самопроверки:

- Зачем нужны финансовые аналитики, если финансовые рынки такие непредсказуемые? Может лучше профессиональные гадалки?
- Какое из звеньев финансов не обращается на финансовых рынках?
- Что такое агентская проблема? Существует ли она в секторе финансов органов власти?
- Какие бумаги теоретически менее рискованные – государственные облигации или муниципальные, государственные облигации или корпоративные, акции или векселя, производные ценные бумаги или депозитные сертификаты?
- Составьте структуру финансов на примере вашего региона.

Рекомендуемая литература:

Буянов В.П., Кирсанов К.А., Михайлов Л.А. Управление рисками (рискология). М.: Экзамен, 2002 г.

Для лучшего, с точки зрения авторов, понимания предмета, дано несколько разноплановых определений рискологии, например, – это "наука о том, что надо делать в будущем, чтобы выжить... при минимальном вкладывании усилий...", "наука, созданная на костях жертв собственной беспечности, незнания и даже глупости...", "наука тех, кто... ищет новые впечатления...". Кстати, теория шахмат и теория карточных игр также включены в классификацию рискологии.

Работа основана на ряде аксиом, в том числе аксиоме неповторяемости. Эта аксиома предполагает, что любое поле рисков изменяется во времени, не повторяясь даже для близких ситуаций и сходных систем независимо от степени их идентичности.

Рассмотрено понятие риска в быту и науке. Отмечено, что нормальный мужчина исключительно по природным причинам не может выполнять те же работы, что и женщина. Однако, если заставить мужчину делать то же, что делает женщина, причем в том же режиме, с тем же качеством и с тем же рвением, то "стресс мужскому населению обеспечен". То есть, утверждается в работе, при выполнении мужчиной ролевых функций женщины, он попадает в зону риска и ему грозит как минимум нервное заболевание. Теоретически (но об этом в работе уже не говорится), обратная ситуация также может способствовать возникновению риска.

Известно, что риск всегда субъективен. Так, например согласно арифметическим расчетам, добраться автомобилем из одного города до другого в 35 раз опаснее, чем самолетом. Однако, опросы свидетельствуют, что население полет на самолете с точки зрения рискованности оценивает гораздо выше, чем поездку на машине.

В работе имеются рисунки, графики, схемы, список литературы и глоссарий (поле рисков, множество рисков – это системно организованные сведения о возможных рисках). Приведены высказывания авторитетных специалистов по теме. Книга написана доступным, ясным языком: "... говорить о риске без доли улыбки трудно – тема слишком рискованная".