

СИСТЕМА И СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД В ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ ЧАСТНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ В ГЛОБАЛЬНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

**Дембинскайте Виктория Станиславовна, аспирант, научный сотрудник
Международного Центра Исследований Финансовых Рынков,
Санкт-Петербургский государственный экономический университет
Dembinskaite Viktoriia, Phd Student, Saint Petersburg State University of
Economics, v.dembinskayte1986@gmail.com**

Аннотация. В статье рассмотрены основные составляющие факторы системного подхода к принятию инвестиционного решения частными инвесторами в условиях глобальной неопределенности.

Ключевые слова: системный подход, принятие инвестиционного решения, неопределенность

«Тот, кто следует гаданиям на хрустальном шаре, обречен есть его осколки»
Эдгар Фидлер (1929-2003)¹

Новая реальность, в которую человечество погрузилось после вспышки коронавирусной инфекции COVID-19, впервые зарегистрированная 31 декабря 2019 г. в провинции Ухань, Китай, и последствия, повлиявшие на экономику каждого государства, включая экономику отдельно взятого домохозяйства, заставила большинство из активного трудоспособного населения задуматься о нескольких потоках доходности в условиях глобальной неопределенности. Поскольку иметь несколько не коррелирующих между собой источников дохода, всегда лучше, чем иметь один источник, минимизируя личные риски попасть в число безработных, острым встает вопрос, где искать альтернативные источники дохода. Параллельно с этим вопросом в экономической действительности 2020 в России мы наблюдаем влияние денежно-кредитной политики мегарегулятора, в виде снижения ключевых процентных ставок и фискальной политики налоговых властей в виде увеличения налогов по депозитам и облигациям, которые делают классические методы сбережений и инвестиций, как вклады, абсолютно непривлекательными. С одной стороны, мягкий режим инфляционного таргетирования ЦБ является уже понятным и взвешенным решением по поддержанию экономики Российской Федерации, к тому же подталкивает население к инвестиционной активности, с другой стороны лишает инвесторов единственных консервативных методов инвестирования, делая их архаичными и нерелевантными. Однако, не смотря на очевидные преимущества стратегии развития финансовых рынков в долгосрочной

¹ Эдгар Фидлер (1929-2003) – американский экономист, помощник министра финансов по экономической политике (1971-1975) во времена Ричарда Никсона и Джеральда Форда.

перспективе, современные частные инвесторы сталкиваются с проблемой отсутствия системного подхода к принятию инвестиционного решения.

В данной статье встает значимость понятия системы и системного подхода к принятию инвестиционных решений на фондовом рынке частными инвесторами в современных реалиях.

Система – (от греч.) совокупность отдельных элементов (компонентов) среды, которые объединяясь в одно сложное целое, в определенной иерархии и закономерности, создают некоторое новое качество или свойство. Принципиально важным свойством всех систем является появление этого эмерджентного свойства для последующего использования. То есть, если говорить о генезисе системы то, важно выявить потребность человечества в познании этого нового качества или свойства. Ежедневно человечество сталкивается с ситуациями, на которые оно должно реагировать, каждый человек в отдельности в классической экономической теории представлен, как экономический агент, который стремится к повышению своего качества жизни, данное стремление лежит в основе формирования экономической теории в отдельную науку.

Поскольку процесс формирования и принятия финансового решения, от которого зависит повышение благосостояния экономических агентов является сложным и требует высокого уровня финансовой грамотности, предполагающий определенный путь познания экономических и финансовых теорий, а также практических навыков, эмпирического опыта работы в торговых системах с реальным инвестиционным счетом, дополнительным отягчающим обстоятельством для всех непрофессиональных участников финансовых рынков является появление «Черного лебедя», то есть любого кризисного события крупного масштаба, сложно прогнозируемого или непредсказуемого.²

Пандемия, как абсолютный «Черный лебедь», провозглашенная ВОЗ, вызванная вспышкой коронавирусной инфекцией COVID-19 в феврале 2020 г., безусловно, отразилась на всей мировой экономике, в целом, и на фондовом рынке в частности, как одной из основных и значимых глобальных систем взаимоотношений между финансово-кредитными институтами (эмитентами и посредниками) и конечными инвесторами, связанную с выпуском и обращением ценных бумаг с целью аккумуляции собственного капитала. Основные глобальные мировые индексы фондового рынка (S&P 500, Dow Jones, DAX, RTS и др.) и их динамика, отображенная на графиках при техническом анализе³ и являются показателями, определяющими современную экономику в заданном промежутке времени.

Помимо понимания основных свечных моделей и формаций при графическом анализе цены финансового актива и навыков работы с целой системой показателей на графиках (осцилляторы и индикаторы), применения теорий Чарльза Доу⁴,

² Н.Н.Тaleb «Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости» 2007 г. Теория, рассматривающая трудно прогнозируемые и редкие события, которые имеют значительные последствия крупного масштаба для всего человечества.

³ Технический анализ – совокупность приемов и методов, при помощи которых анализируется ценовая динамика торгуемых активов. При этом главным объектом для изучения являются биржевые графики. Целью технического анализа является определение наиболее вероятного направления движения рыночной цены

⁴ Теория Чарльза Доу (Dow Theory, 1851-1902) – теория, лежащая в основе технического анализа, описывающая поведение цен акций во времени.

волновой теории Эллиота⁵, теории портфельных инвестиций Г.Марковица⁶ и др., частным инвесторам следует использовать фундаментальный анализ⁷ компаний, финансовые активы или обязательства, которых они покупают или продают на рынке ценных бумаг.

Таким образом, системный подход в основе принятия финансового решения базируется на совокупности технического и фундаментального анализа ценных бумаг, каждый из которых представляет сложную систему финансовых теорий и экономических показателей. В частности, фундаментальный анализ невозможен без понимания основных макроэкономических детерминант – объемов потребления и производства, доходов и расходов, импорта и экспорта, рождаемости и смертности, размера оплаты труда и прожиточного минимума, а также таких основных показателей, как ВВП, ВНП, уровень безработицы и инфляции, процентных ставок, состояние государственного бюджета, уровня деловой активности и темпов экономического роста.

Более того, необходимо сделать акцент не только на важности стратегии повышения финансовой грамотности населения и осознанного понимания возможных рисков при участии в операциях на фондовом рынке, чему посвящена «Стратегия повышения финансовой грамотности в РФ на 2017-2023 гг.»⁸ и ряд статей⁹, где Дембинская В.С., Никитина Т.В., Скалабан М.П., через эмпирический анализ данных показали прямую зависимость уровня финансовой грамотности и прогнозирования экономических кризисов на фондовых рынках, но и на изучении истории происходящих событий в мировой экономике, а также взаимосвязи экономики с политикой и получении актуальной информации об этой взаимосвязи через медийно-новостные каналы.

Ретроспектива происходящих кризисных событий в экономике указывает на цикличность прошлого и всегда объясняется логическими причинно-следственными отношениями (Великая Депрессия в США 1929 г., кризис «доткомов» 2000 г., ипотечный кризис в США с 2007-2008 г., который привел к мировому

⁵ Волновая теория Эллиотта (1938 г.) – теория, представляющая процесс развития и изменения финансовых рынков в виде распознаваемых моделей. Математической основой теории Эллиотта стали так называемые числа Фибоначчи – последовательность чисел, открытая Фибоначчи в XIII.

⁶ Гарри Макс Марковиц (род. 1927 г.) - американский экономист, лауреат Нобелевской премии в эк.области. Наиболее известен новаторской работой по современной портфельной теории (оценке эффективности инвестиционного портфеля).

⁷ Фундаментальный анализ - совокупность методов аналитических исследований, применяемых для оценки состояния и перспектив рынка ценных бумаг, отраслей, товарных, финансовых рынков и экономики в целом. Для объяснений процессов, событий и получения необходимых прогнозных данных проводится изучение и исследование динамики показателей макро и микроэкономики, сравнение их между собой, а также финансовый анализ.

⁸ Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017-2023 годы. [Электронный ресурс].

Режим доступа: https://www.minfin.ru/common/upload/Rasporyazhenie_Pravitelstva.pdf.

⁹ Дембинская В.С., Никитина Т.В., Скалабан М.П., «Финансовая грамотность и ее детерминанты», //Известия СПбГЭУ № 5(125) С. 78-84. Гар Э., Дембинская В.С., Никитина Т.В., Скалабан М.П., Ширек Д. Финансовая грамотность студентов России и Германии: сравнительный анализ // Эпомен. 2020. № 41. С. 138-154.

му финансовому кризису с 2014 г., мировой кризис 2020 г., вызванный пандемией коронавируса).

Необходимость исторического анализа произошедших кризисных событий изучается крупнейшими институциональными инвесторами не для того, чтобы их спрогнозировать в будущем, а для осознания вероятности кризисных событий и понимания дальнейших действий при их наступлении. Именно эта исследование и познание закономерностей прошлых кризисов в совокупности с пониманием рынков лежит в основе индекса «SmartMoney&DumbMoney».¹⁰ Как следствие, в каждом непредсказуемом крупномасштабном кризисном событии происходит ухудшение экономической ситуации в мире, где экономика и политика тесно взаимосвязаны в одну сложную систему. Рэй Далио¹¹, основатель крупнейшего инвестиционного фонда Bridgewater по версии Fortune в своей книге «Принципы», уже в конце 70-х годов говорит и моделировании системы рынков машинным методом через создание Big Data: «Визуализация сложных систем машинным методом, выявление в них причинно-следственных отношений, определении принципов для работы с этими системами и ввод всех компонентов в компьютер, чтобы он мог принимать решения за человека – все это стало стандартной практикой для Bridgewater».

Акцентируя внимание на том, что многим современным индивидуальным инвесторам не хватает организации на должном уровне внутренних процессов познания сложной системы фондового рынка и глобальной природы макроэкономических процессов, для того чтобы реализовать себя, как успешного частного инвестора, автор статьи предполагает, что системный подход к принятию инвестиционного решения, основанный на приведенных ниже процессах, со временем приведет к эффективным решениям, целью которых является увеличение собственного благосостояния через сохранение и преумножение собственного капитала:

- непрерывное познание экономической и финансовой теории в ретроспективе и тестирование ее параллельно в реальном времени;
- стратегическое планирование своих доходов и расходов с целью повышения своих доходов в долгосрочной перспективе;
- распределение сбережений в инвестиционные портфели согласно целям инвестирования (долгосрочные инвестиции, среднесрочные, краткосрочные) в зависимости от рыночной ситуации;
- личное управление составленным инвестиционным портфелем через финансовые неудачи и успехи;
- создание своих собственных принципов принятия инвестиционного решения на основе полученного опыта и пользуясь знаниями, которые доступны в момент времени.

Освоение этого системного подхода частным инвестором в любой даже глобально неопределенной экономической ситуации будет являться базисом для последовательного и эффективного принятия инвестиционного решения в долгосрочной перспективе.

¹⁰Индекс умных денег (SMI) или индекс умных денежных потоков - это индикатор технического анализа, демонстрирующий настроения инвесторов. Индекс был изобретен и популяризирован финансовым менеджером Доном Хейсом. Индикатор основан на внутривневных ценовых паттернах.

¹¹ Далио Р. Принципы. – М.: МИФ, 2019. – 608 с.

Список использованных источников

1. Гар Э., Дембинскайте В.С., Никитина Т.В., Скалабан М.П., Ширек Д. Финансовая грамотность студентов России и Германии: сравнительный анализ // Эпомен. 2020. № 41. С. 138-154.
2. Герчек А. Курс активного трейдера: покупай, продавай, зарабатывай. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 343 с.
3. Далио Р. Принципы. – М.: МИФ, 2019. – 608 с.
4. Дембинскайте В.С., Никитина Т.В., Скалабан М.П., «Финансовая грамотность и ее детерминанты», //Известия СПбГЭУ № 5(125) С. 78-84.
5. Талеб Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. – М.: КоЛибри, 2020.– 736 с.