

ВКЛАД КРУПНЕЙШИХ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК НА НАЦИОНАЛЬНОМ РЫНКЕ АКЦИЙ

Дагиров Азамат Микаилович

магистрант, Московский финансово-юридический университет, РФ, г. Москва

Курляндский Виктор Владимирович

канд. техн. наук, Московский финансово-юридический университет, РФ, г. Москва

Contribution of the largest public companies of the Russian Federation to investment risk on the national stock market

Viktor Kurlyandskiy

candidate of Science, Moscow University of Finance and Law, Russia, Moscow

Azamat Dagirov

graduate student, Moscow University of Finance and Law, Russia, Moscow

Аннотация. В статье предлагается метод расчета вклада публичной компании в суммарный инвестиционный риск на национальном рынке акций.

Abstract. The article proposes a method for calculating the contribution of a public company to the total investment risk on the national stock market.

Ключевые слова: инвестиция; риск; капитализация; эмитент; акция.

Keywords: investment; a risk; capitalization; an issuer; a stock.

Существует проблема снижения инвестиционных рисков на российском рынке акций [1. С. 31-33. 2. С. 149-152. 3. С. 100-104. 4. С. 142-145]. Чтобы исследовать проблему, целесообразно проанализировать ситуацию на российском рынке акций, в частности эмитентов акций, вносящих наибольший вклад в риск. Таблицы 1 и 2 демонстрируют алгоритм такого поиска для крупнейших по версии журнала Forbes российских публичных компаний.

В таблице 1 представлен расчет суммарного риска инвестирования в модельный портфель акций, в котором доля стоимости акций каждой включенной в портфель компании пропорциональна капитализации компании. Мерой риска является β – коэффициент [5. П. 6].

Таблица 1.

Портфель акций крупнейших публичных компаний РФ

Эмитент акций	Доля в капитализации	Риск, β - коэффициент	Произведение
ПАО «Сбербанк России»	0,130037	1,47	0,191154
ПАО «НК «Роснефть»	0,152422	0,99	0,150897
ПАО «Лукойл»	0,151811	0,88	0,133594
ПАО «Газпром»	0,105413	0,84	0,088547
ПАО «ГМК «Норильский никель»	0,050672	1,59	0,080568
ПАО «Новатэк»	0,079365	0,86	0,068254
ПАО «Банк ВТБ»	0,030322	1,53	0,046392
ПАО «Татнефть»	0,029711	1,47	0,043675
ПАО «Сургутнефтегаз»	0,037648	1,03	0,038777
ПАО «Магнит»	0,031746	0,78	0,024762
ООО «ПК Новолипецк Сталь»	0,023606	0,90	0,021245
ПАО «АФК «Система»»	0,007530	2,75	0,020706
ПАО «Московский областной банк»	0,006716	2,91	0,019542
Русал Плс (United Company RUSAL Plc)	0,016077	1,09	0,017523
ПАО «АК «АЛРОСА»	0,023199	0,73	0,016935
ПАО «Интер РАО»	0,015263	0,77	0,011752
ПАО «Московская биржа»	0,008954	1,28	0,011461
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	0,014245	0,78	0,011111
ПАО «РусГидро»	0,012210	0,89	0,010867
ПАО «Уралкалий»	0,016891	0,46	0,007770
ПАО «Транснефть»	0,009565	0,77	0,007365
ПАО «Северсталь»	0,025031	0,25	0,006258
ПАО «Аэрофлот - российские авиалинии»	0,006512	0,93	0,006056
ПАО «Россети»	0,006716	0,88	0,005910
ПАО «Банк «Финансовая корпорация Открытие»»	0,008344	0,32	0,002670
Весь список	1,000000	Риск портфеля $\beta_{\Sigma} = 1,043791$	

В таблице 2 рассчитаны доли вклада в риск инвестирования на российском рынке акций каждой компании, включенной в модельный портфель акций.

Доля определяется для каждой компании как выраженное в процентах отношение двух ранее рассчитанных в таблице 1 величин:

- произведения доли компании в капитализации рынка акций на меру риска инвестирования в ее акции;
- суммарный риск инвестирования в весь портфель акций.

Таблица 2.

Вклад компаний в суммарный инвестиционный риск на рынке акций

Эмитент акций	Произведение доли компании в капитализации рынка акций на меру риска инвестирования в ее акции	Вклад в риск инвестирования на рынке акций
1	2	3
ПАО «Сбербанк России»	0,191154	18,31%
ПАО «НК «Роснефть»	0,150897	14,46%
ПАО «Лукойл»	0,133594	12,80%
ПАО «Газпром»	0,088547	8,48%
ПАО «ГМК «Норильский никель»»	0,080568	7,72%
ПАО «Новатэк»	0,068254	6,54%
ПАО «Банк ВТБ»	0,046392	4,44%
ПАО «Татнефть»	0,043675	4,18%
ПАО «Сургутнефтегаз»	0,038777	3,72%
ПАО «Магнит»	0,024762	2,37%
ООО «ПК Новоліпецк Сталь»	0,021245	2,04%
ПАО «АФК «Система»»	0,020706	1,98%
ПАО «Московский областной банк»	0,019542	1,87%
Русал Плс (United Company RUSAL Plc)	0,017523	1,68%
ПАО «АК «АЛРОСА»	0,016935	1,62%
ПАО «Интер РАО»	0,011752	1,13%
ПАО «Московская биржа»	0,011461	1,10%
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	0,011111	1,06%
ПАО «РусГидро»	0,010867	1,04%
ПАО «Уралкалий»	0,00777	0,74%
ПАО «Транснефть»	0,007365	0,71%
ПАО «Северсталь»	0,006258	0,60%
ПАО «Аэрофлот - российские авиалинии»	0,006056	0,58%
ПАО «Россети»	0,00591	0,57%
ПАО «Банк «Финансовая корпорация Открытие»»	0,00267	0,26%
Весь список	1,043791	100%

Результаты расчетов, сформировавшие таблицы 1 и 2, показывают, что компании – лидеры капитализации, даже имея не высокие β – коэффициенты, вносят за счет высокой капитализации больший суммарный вклад в инвестиционные риски на рынке акций, чем самые ненадежные эмитенты акций, соответственно, с высокими β – коэффициентами, если у этих эмитентов низкая капитализация.

Вывод: Наиболее результативным направлением мероприятий по снижению инвестиционных рисков на российском рынке акций, повышению инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности национального рынка ценных бумаг являются действия именно крупнейших публичных компаний по раскрытию информации о себе, по убеждению инвесторов в своей надежности и способности выполнять обязательства эмитента долевых и долговых ценных бумаг. Регулятор российского финансового рынка Банк России должен обратить внимание на выявленный парадокс и использовать его при регулировании рынка акций, рынка ценных бумаг, например, используя в анализе событий на финансовом рынке новый индикатор эффективности деятельности эмитентов акций «Вклад публичной компании в суммарный риск инвестирования на рынке акций»

Список литературы:

1. Курляндский В.В. Управление рисками эмитентов корпоративных облигаций в странах, добывающих и экспортирующих нефть. В сборнике материалов I Международной научно-практической конференции «Экономическая трансформация и инновационные технологии». – М. Научный центр. «Наука Плюс», 2018. С. 31-33.
2. Курляндский В.В., Маришин А.А. Коллективная эмиссия ценных бумаг как механизм финансовой поддержки инноваций. Сб. статей: Инновационная экономика и менеджмент: методы и технологии. Материалы II Между-народная научно-практическая конференции / Под общей редакцией О.А. Косорукова. МГУ. – М.: Изд. «Аспект Пресс», 2018. С. 149-152.
3. Курляндский В.В., Хрисанов А.С. Коллективная эмиссия облигаций как наиболее рентабельная стратегия привлечения инвестиций для малого бизнеса В сборнике: Инновационная экономика и менеджмент: методы и технологии. Материалы III Международная научно-практическая конференция. 2018. С. 100-104.
4. Курляндский В.В., Хрисанов А.С. Конкуренция систем избирательного и комплексного распространения информации на фондовом рынке. В сборнике трудов XVI Международной научно-практической конференции «Инновационные подходы в современной науке». – М. Изд. «Интернаука», 2018. С. 142-145.
5. Положение о деятельности по проведению организованных торгов (утв. Банком России 17.10.2014 N 437-П) (ред. от 27.11.2017) (Зарегистрировано в Минюсте России 30.12.2014 N 35494).