Разработка стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Кочетков, Антон Владимирович  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Кочетков, Антон Владимирович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Нижний Новгород

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

245

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Кочетков, Антон Владимирович

ВВЕДЕНИЕ.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

1.1.теоретические и методологические основы инвестиционной деятельно сти.

1.2. классификация рисков инвестиционной деятельности на фондовом рынке.

1.3. Анализ факторов, влияющих на принятие инвестиционного решения на фондовом рынке.

ГЛАВА 2. ПРИНЦИПЫ И МЕТОДЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ

ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ И УПРАВЛЕНИИ ПОРТФЕЛЕМ

ЦЕННЫХ БУМАГ.

2.1. Анализ существующих методик формирования и выбор портфеля ценных бумаг при реализации инвестиционной деятельности на российском фондовом рынке.

2.2. Модель формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг по Марковицу.

2.3. Разработанная модель формирования портфеля.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА И ПРАКТИЧЕСКАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЦЕССОВ

ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ АКЦИИ, ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И

МОДЕЛИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ

БУМАГ.

3.1. Расчет стоимости предприятия для определения «справедливой стоимости акции».

3.1.1. Оценка стоимости предприятий, акции которых формируют портфель.

3.1.2. Предложенная модель оценки «справедливой стоимости акции».

3.2. Предложенный целевой индикатор развития биржевой тенденции на фондовом рынке.

3.3. Разработка и практическая реализация процессов оценки стоимости акции, прогнозирования и моделирования тенденции на рынке ценных бумаг.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Разработка стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке"

Актуальность темы исследования. Согласно концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г., концепции развития столицы как национального и международного центра финансовых услуг, стратегии развития финансового рынка РФ на период до 2020 г., декларации саммита «Группы двадцати» по финансовым рынкам и мировой экономике, состоявшегося в Вашингтоне 15-16 ноября 2008 г. и концепции создания международного финансового центра в РФ, одобренной Правительством РФ 5 февраля 2009 г., развитие фондового рынка является одним из основных условий экономического роста государства в рыночных условиях.'

Основной предпосылкой развития фондового рынка РФ является увеличение торговых оборотов, которое может свидетельствовать о привлечении капитала и восстановлении инвестиционного имиджа Российской Федерации. При этом в 2012 году обороты на вторичном рынке акций Московской биржи заметно снизились: в январе-ноябре они сократились на 44,4% по сравнению с 2011 г.

Развитие стратегий формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке для инвесторов и профессиональных участников является приоритетной задачей, посредством которой представляется возможным вооружить портфельных управляющих методическими и практическими рекомендациями для реализации эффективной инвестиционной стратегии. В свою очередь, эффективная инвестиционная деятельность на российском фондовом рынке при управлении портфелем ценных бумаг позволила бы привлекать средства как российских инвесторов, так и международных участников финансового рынка, что приведёт к увеличению торговых оборотов на вторичном рынке акций и восстановлению инвестиционного имиджа Российской Федерации. При этом увеличение торговых оборотов на вторичном рынке акций Московской биржи позволит запустить механизм привлечения денежных средств для рефинансирования реального сектора экономики.

С точки зрения потребности практики существует необходимость создания таких методик формирования портфеля ценных бумаг, оценки акций, входящих в портфель, прогнозирования и моделирования действующей тенденции на фондовом рынке, которые позволяли бы сотрудникам инвестиционных организаций, доверительным управляющим, профессиональным участникам рынка и частным инвесторам адекватно оценивать инвестиционные возможности, осуществлять эффективное ежедневное управление портфелем, ориентированное на снижение рисков инвестирования. С одной стороны, ФКЦБ России осуществляет государственный контроль за деятельностью инвестиционных организаций, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионныхфондов, следит за исполнением инвестиционных деклараций - правил формирования портфелей ценных бумаг. С другой стороны, исследования, проведенные ведущими аналитиками банковских и инвестиционных изданий России («Банковское дело в Москве», «Валютный спекулянт», «Национальный банковский журнал», «КРЕДИТЫ И ИНВЕСТИЦИИ», «Инвестиции в России», «Биржевой лидер» и др.) показывают отсутствие детально проработанных методик формирования и управления портфелем ценных бумаг.

Финансовые кризисы 1998 г. и 2008 г. и текущая нестабильная экономическая ситуация в Еврозоне, высокая волатильность на российском и мировых фондовых рынках усилили значимость проблем инвестиционной деятельности. В сложившейся ситуации развитие стратегий формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке для инвесторов и профессиональных участников посредством совершенствования методик и инструментария инвестиционного анализа, моделирования и прогнозирования, а также выработки механизма повышения эффективности инвестиционной деятельности являются одной из актуальных задач, стоящих перед финансовой системой как на текущем этапе, так и в перспективе, что и определило тему диссертационного исследования.

Степень разработанности темы. В отечественной научной литературе вопросы формирования и управления портфелем ценных бумаг и основные положения теории фондового рынка затронуты в трудах учёных: В.М. Аскинадзи, Н.И. Берзона, В.А. Галанова, Ю.Ф. Касимова, Я.М. Миркина, Б.Б. Рубцова.

Отдельные аспекты проблемы разработки стратегии управления инвестиционной деятельностью на фондовом рынке рассматриваются также 4 в более поздних работах отечественных экономистов и аналитиков: К.А. Торжевского, М.И. Кантолинского, А. Л. Крыловецкого, Ю.В. Пашкус, В.Е. Леонтьева, О.В. Макашина, А. И. Басова, В.С.Петрова, В.С.Савенко, О.В. Уренцова. Однако российские авторы подходят к изучению фондового рынка с позиции теории управления, а экономисты и математики спорят о достоинствах и недостатках тех или иных моделей формирования стратегий.

Значительный вклад в разработку этой проблемы и мировой теории банковского дела внесли зарубежные учёные, инвесторы и экономисты: У. Баффетт, Д.А. Гордон, Ч. Доу, Д. Литнер, Г. Марковиц, Я. Моссин, Д. Сорос, Д. Трейнер, 10. Фама, У.Ф. Шарп, и др. Отмечая серьезность исследований и разработок в этой области, следует заметить, что специфика управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке раскрыта недостаточно.

Изучение экономической литературы и практического опыта формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке позволяет заключить, что по данной проблематике наблюдается дефицит научных исследований российских аналитиков и практиков.

В теоретическом отношении остаются неразработанными следующие вопросы: не исследуется процесс разработки стратегии формирования портфеля ценных бумаг; не анализируется степень оценённости рынком акций, формирующих портфель; отсутствует понятие «справедливая стоимость акции» и его определение; не исследуется процесс моделирования биржевых тенденций с помощью целевых индикаторов; отсутствует понятие «моделирование биржевой тенденции» и его определение; недостаточное внимание уделено ряду аспектов управления портфелем при снижающемся рынке, требующих более глубокой проработки.

В методическом отношении не раскрыты методические вопросы относительно формирования портфеля ценных бумаг, проведения оценки «справедливой стоимости акции», определения, подтверждения и моделирования биржевой тенденции.

В прикладном отношении профессиональные участники рынка и инвестиционные организации практически не используют при реализации стратегии управления возможности активной ребалансировки портфеля ценных бумаг.

Сложность, многогранность и недостаточная разработанность целого ряда теоретических, методических и прикладных вопросов управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке, в том числе на стадии формирования, объективная необходимость их научного осмысления и комплексного системного анализа подтвердили актуальность работы и определили выбор цели, постановку задач, структуру и содержание исследования.

Цель и задачи исследования. Целью настоящей работы является разработка стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке.

Цель и общая логика исследования потребовали решения следующих задач:

- на основании анализа российского рынка ценных бумаг выявить факторы, влияющие на ценообразование финансовых инструментов, риски инвестиционной деятельности и разработать комплексный подход к принятию инвестиционного решения на фондовом рынке;

- обосновать целесообразность расширения категориального аппарата теории фондового рынка за счёт введения понятий «справедливая стоимость акции» и «моделирование биржевой тенденции»; рассмотреть существующие методики диверсификации и разработать улучшенную модель формирования портфеля ценных бумаг;

- проанализировать методики оценки стоимости предприятий и разработать алгоритм оценки стоимости предприятия, включающий в себя разные подходы к оценке бизнеса, определить «справедливую стоимость акций» для открытия позиций по ценным бумагам;

- предложить целевой индикатор развития биржевой тенденции, позволяющий, изменяя входные параметры математической зависимости, характеризующей его, определять ценовые точки подтверждения и смены тенденции для определения момента формирования и закрытия позиций по ценным бумагам, входящим в портфель;

- разработать и практически реализовать эффективную стратегию управления портфелем ценных бумаг.

Объектом исследования является российский фондовый рынок и процесс управления портфелем ценных бумаг.

Предмет исследования - совокупность финансовых отношений, экономических, правовых, организационных, психологических факторов, определяющих стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг на фондовом рынке.

Теоретическая, методологическая и информационная основы исследования. Теоретической основой диссертационной работы явились труды ведущих отечественных и зарубежных ученых и экономистов в областях теории фондового рынка, теории портфеля ценных бумаг, финансов, прикладные работы по исследуемым проблемам, действующее законодательство РФ.

Проведённое исследование в методическом отношении основано на положениях диалектической логики, системного подхода, методах формальной логики, анализа и синтеза, обобщения. При решении поставленных в работе задач используются аппараты теории статистики, теории вероятностей и экспертных оценок.

Информационную базу исследования составили законы Российской Федерации, постановления Правительства РФ, методические, нормативные и инструктивные документы ЦБ РФ; материалы специальных экономических изданий и текущей периодики по проблемам денежно - кредитного регулирования и формирования банковской системы, финансовых и денежных рынков; публикации научных сборников, материалы научно -практических конференций и симпозиумов; материалы коммерческих фондов, а также размещённые в Internet обзоры и статьи специализированных периодических изданий, электронные ресурсы банков; информационно-аналитические материалы и первичные эмпирические данные, собранные и обработанные в процессе выполнения диссертационного исследования.

Диссертация выполнена в соответствии с Паспортом специальности ВАК 08.00.10 - Финансы денежное обращение и кредит: п. 6.1. «Теоретические основы организации и функционирования рынка ценных бумаг и его сегментов», п. 6.4. «Теория и методология проблемы портфельной политики в области ценных бумаг», п. 6.6. «Развитие теоретических и практических основ биржевой политики и биржевой торговли».

Научные результаты: конкретные результаты, полученные в ходе исследования и определяющие его научную новизну, заключаются в следующем:

1. Выявлены факторы, влияющие на ценообразование финансовых инструментов, риски инвестиционной деятельности на фондовом рынке и предложен авторский комплексный подход к принятию инвестиционного решения, который включает в себя анализ текущей ситуации на фондовом рынке, диверсификацию рисков, мониторинг, активную ребалансировку портфеля ценных бумаг, определение направления действующей тенденции, моделирование и прогнозирование развития ценовой тенденции.

2. Сформулированы и введены в научный оборот понятия:

- «справедливая стоимость акции», под которым понимается объективная цена компании как имущественного комплекса, способного приносить прибыль его владельцу, разделённая на количество выпущенных акций, так как акция является неделимой долей права собственности бизнеса эмитента;

- «моделирование биржевой тенденции», под которым понимается исследование биржевой тенденции с целыо определения её направления и прогнозирования развития.

3. Разработана модель формирования портфеля ценных бумаг, основанная на торговых оборотах по акциям предприятий, что позволяет активно ребалансировать портфель ценных бумаг исходя из меняющегося интереса биржевого сообщества к акциям эмитента.

4. Разработан алгоритм оценки стоимости предприятия, включающий в себя разные подходы к оценке бизнеса и корректирующий итоговую стоимость бизнеса на основе экспертных оценок. Предложена модель оценки «справедливой стоимости акции», позволяющая определять степень недооцененности или переоцененное™ акции биржевым сообществом и не включать в портфель переоцененные акции, так как открытие позиций по этим ценным бумагам сопряжено с риском получения убытка в размере переоцененности.

5. Предложен целевой индикатор развития биржевой тенденции, позволяющий путём изменения входных параметров математической зависимости, характеризующей его, определять ценовые точки подтверждения и смены тенденции для выбора момента формирования и закрытия позиций по ценным бумагам, входящим в портфель.

6. Разработана эффективная стратегия формирования и управления портфелем ценных бумаг.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в развитии и совершенствовании методического аппарата, необходимого для формирования стратегии и тактики управления портфелем ценных бумаг. Предлагаемое в работе решение задачи совершенствования формирования и управления портфелем представляет действенный инструментарий повышения эффективности инвестиций, а также адаптации к изменениям бизнес - конъюнктуры.

Результаты исследования, имеющие прикладной характер, признаны пригодными к внедрению и внедрены в деятельность Филиала ОАО «БАНК УРАЛСИБ» в г. Нижнем Новгороде. Разработанная стратегия формирования и управления портфелем ценных бумаг эффективно реализована на практике, что подтверждено документально.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации докладывались автором на региональной научно - практической конференции, проводимой Нижегородским государственным архитектурно-строительным университетом (ННГАСУ) «Инвестиции и инновации в развитии отраслей - пути выхода из кризиса», а также на ежегодных сессиях Нижегородского регионального отделения Международной академии инвестиций и экономики строительства (2009-2012 гг.).

Предлагаемые модели, практические разработки и рекомендации для формирования и управления портфелем ценных бумаг реализованы на российском фондовом рынке в рамках эффективной инвестиционной стратегии, которая показала доходность выше рыночной при минимизации рисков, что подтверждено документально. В данный момент происходит тестирование разработанных моделей на данных котирования акций предприятий, начиная с 1997 года.

Основные положения диссертационного исследования отражены в 9 научных публикациях общим объемом 2,6 п.л., в том числе в 3-х статьях в изданиях, рекомендованных ВАК РФ общим объёмом 1,3 п.л.

Структура и объём работы. Цель и задача исследования определили его структуру и логику изложения. Работа состоит из введения, трех глав, 9 заключения, списка литературы и приложений. Текст диссертации изложен на 163 листах, содержит 19 формул, 29 таблиц и 24 рисунка, 7 приложений, библиографический список литературы содержит 144 источника.

Основное содержание диссертационной работы.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы диссертационного исследования, определены основная цель и задачи работы, раскрыты предмет и объект исследования, отмечена научная новизна, теоритическая и практическая значимость работы.

В первой главе - «Теоретические и организационные основы управления инвестиционной деятельностью на российском рынке ценных бумаг» проведён анализ документальных научных трудов отечественных и зарубежных авторов по тематике диссертации, основных нормативных и законодательных актов РФ, регулирующих инвестиционную деятельность на российском рынке ценных бумаг. Изучена деятельность российских торговых площадок и выявлена основная стратегия инвестирования в отечественные ценные бумаги, классифицированы риски инвестиционной деятельности на российском фондовом рынке, проанализированы факторы, влияющие на принятие инвестиционного решения на фондовом рынке, и риски портфельного инвестирования, предложен авторский комплексный подход к принятию инвестиционного решения на фондовом рынке, сформулированы понятия «справедливая стоимость акции» и «моделирование биржевой тенденции».

Во второй главе - «Принципы и методы инвестиционной деятельности при формировании и управлении портфелем ценных бумаг» проведён анализ существующих методик выбора и формирования портфеля ценных бумаг, предложена модель формирования портфеля ценных бумаг, основанная на торговых оборотах по акциям предприятий, позволяющая активно ребалансировать портфель ценных бумаг исходя из меняющегося интереса биржевого сообщества к акциям эмитента.

В третьей главе - «Разработка и практическая реализация процессов оценки стоимости акции, прогнозирования и моделирования тенденции на рынке ценных бумаг» проанализированы методики оценки стоимости предприятий и предложен алгоритм оценки стоимости предприятия, включающий в себя разные подходы к оценке бизнеса и корректирующий итоговую стоимость бизнеса на основе экспертных оценок, предложена

10 модель оценки «справедливой стоимости акции», разработан целевой индикатор развития биржевой тенденции, разработана и реализована на практике эффективная стратегия управления портфелем ценных бумаг.

В заключении приведены основные результаты диссертационного исследования и рекомендации по их использованию.

На защиту выносятся:

1. Предложенный авторский комплексный подход к принятию инвестиционного решения, который включает в себя анализ текущей ситуации на фондовом рынке, диверсификацию рисков, мониторинг, активную ребалансировку портфеля ценных бумаг, определение направления действующей тенденции, моделирование и прогнозирование развития ценовой тенденции.

2. Сформулированные и введенные в научный оборот понятия:

- «справедливая стоимость акции», под которым понимается объективная цена компании как имущественного комплекса, способного приносить прибыль его владельцу, разделённая на количество выпущенных акций, так как акция является неделимой долей права собственности бизнеса эмитента;

- «моделирование биржевой тенденции», под которым понимается исследование биржевой тенденции с целью определения её направления и прогнозирования развития.

3. Разработанная модель формирования портфеля ценных бумаг, основанная на торговых оборотах по акциям предприятий, что позволяет активно ребалансировать портфель ценных бумаг исходя из меняющегося интереса биржевого сообщества к акциям эмитента.

4. Разработанный алгоритм оценки стоимости предприятия, включающий в себя разные подходы к оценке бизнеса и корректирующий итоговую стоимость бизнеса на основе экспертных оценок. Предложенная модель оценки «справедливой стоимости акции», позволяющая определять степень недооцененности или переоцененное™ акции биржевым сообществом и не включать в портфель переоцененные акции, так как открытие позиций по этим ценным бумагам сопряжено с риском получения убытка в размере переоцененности.

5. Предложенный целевой индикатор развития биржевой тенденции, позволяющий путём изменения входных параметров математической зависимости, характеризующей его, определять ценовые точки подтверждения и смены тенденции для выбора момента формирования и закрытия позиций по ценным бумагам, входящим в портфель.

6. Разработанная эффективная стратегия формирования и управления портфелем ценных бумаг.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Кочетков, Антон Владимирович

Заключение

Данная работа посвящена одной из наиболее актуальных проблем инвестиционной деятельности на фондовом рынке - разработке стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке.

При решении вопроса эффективного управления портфелем ценных бумаг на первый план выходит задача диверсификации и селекции ценных бумаг, формирующих портфель, позволяющая в течении реализации инвестиционной стратегии активно ребалансировать состав портфеля и в случае повышения рыночных рисков оперативно закрывать позиции, не -допуская отрицательного экономического результата от инвестиционной деятельности благодаря высокой ликвидности ценных бумаг формирующих портфель.

Поставив перед собой задачу предложить подход к решению данной проблемы, а также разработать конкретные рекомендации по совершенствованию методов оценки, моделирования и прогнозирования при управлении портфелем ценных бумаг, диссертант пришел к следующим выводам и получил следующие основные результаты.

1. Уточнена экономическая сущность инвестиционной деятельности и сегодняшняя экономическая ситуация на фондовом рынке, локализация формирования цен на российские ценные бумаги и преимущественная стратегия инвестирования на российском фондовом рынке, которая заключается в размещении капитала в акции наиболее ликвидных российских предприятий. Это позволило, используя сформулированные автором понятия «справедливая стоимость акции» и «моделирование биржевой тенденции», более точно провести анализ рисков инвестиционной деятельности на фондовом рынке и факторов, влияющих на принятие инвестиционного решения как внутренних, так и внешних. Выявлены различные организационно-управленческие и экономические функции системы инвестиционной деятельности на фондовом рынке.

2. В целях всестороннего обеспечения реализации выявленных организационно-управленческих и экономических функций системы инвестиционной деятельности на фондовом рынке предложен комплексный подход к принятию инвестиционного решения, который позволяет обеспечить тестирование текущей ситуации, активную ребалансировку действующей позиции, предпринять тактические меры, которые помогают урегулировать текущую ситуацию и максимально ослабить давление различных рисков на деятельность инвестиционной организации на фондовом рынке при формировании портфеля ценных бумаг и реализации инвестиционной стратегии.

3. Исследование подходов формирования портфеля ценных бумаг и поиск решения проблемы ликвидности позволили разработать модель формирования портфеля, основывающуюся на торговом обороте, которая наилучшим образом подходит для инвестирования как на российском фондовом рынке, так и для работы с иностранными финансовыми инструментами. Данная модель с изменениями параметров ликвидности может быть адаптирована для работы с акциями второго и третьего эшелонов.

4. Для выбора момента вхождения в рынок и формирования портфеля диссертантом была определена степень оценённости рынком активов, входящих в портфель, в рамках различных подходов к оценке и благодаря разработанному алгоритму оценки стоимости предприятия, включающему в себя разные подходы к оценке бизнеса и корректирующий итоговую стоимость бизнеса на основе экспертных оценок, была получена скорректированная стоимость предприятий, что позволило более точно определить наиболее правильную, фундаментальную стоимость компаний.

5. Произведённая оценка стоимости бизнеса дала возможность определить степень оцененности рынком акций предприятия для принятия инвестиционного решения посредством использования разработанной модели оценки «справедливой стоимости акций», что позволило не включать в портфель переоцененные акции, так как с точки зрения фундаментального анализа в них отсутствует потенциал роста и при реализации инвестиционной стратегии присутствует риск получить отрицательный экономический результат в размере переоцененности. Комплексный подход к оценке стоимости российских активов в сочетании с предложенной нами инновационной моделью оценки «справедливой стоимости акции» помогает определить степень текущего состояния фондового рынка с точки зрения оцененности.

6. Для определения подходящего момента времени для инвестиции или модификации инвестиции в конкретную ценную бумагу диссертантом была рассмотрена динамика ценового изменения с точки зрения прогнозирования и определения действующей биржевой тенденции исходя из предложенного целевого индикатора. Это позволило на основе фондового рынка, как одного из опережающих индикаторов, прогнозировать спад и замедление экономического развития. Проведённый анализ динамики движения российских и мировых индексов показал широкие возможности применения предложенного автором целевого индикатора, обозначив тесную взаимосвязь международных фондовых рынков, что, в свою очередь, свидетельствует о подтверждении Теории синергетического рынка и гипотезы эффективности рынка в условиях глобализации мировой экономики и свободных информационных потоков.

7. Реализация инвестиционной стратегии и управление портфелем ценных бумаг согласно разработанному автором в данной работе комплексному подходу к принятию инвестиционного решения на фондовом рынке и предложенных усовершенствований и моделей позволили получить и сохранить положительный экономический результат, превосходящий общерыночную доходность при минимизации рисков инвестирования.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Кочетков, Антон Владимирович, 2013 год

1. Законодательные и подзаконные нормативные акты.

2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 06.12.2011): Глава 7. Ценные бумаги Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

3. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2012) от 22.04.1996 N 39-Ф3 (ред. от 30.11.2011) Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

4. Российская Федерация. Законы. Об ипотечных ценных бумагах от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 30.11.2011) Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

5. Российская Федерация. Законы. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 04.10.2010) Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

6. Российская Федерация. Законы. Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков от 18.07.2009 N 181-ФЗ Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

7. Российская Федерация. Законы. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг от 29.07.1998 N 136-Ф3 (ред. от 26.04.2007) Электронный ресурс. Режим доступа : КонсультантПлюс. Законодательство.

8. Книги, монографии, диссертации

9. Абрамов A.B. Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года) Текст. / М.: НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка), 2007. 176 с.

10. Аистов A.B. Эконометрика шаг за шагом Текст. / A.B. Аистов,

11. A.Г. Максимов. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2006, 178 с.

12. Айвазян С.А. Прикладная статистика и основы эконометрики Текст. / С.А. Айвазян, B.C. Мхитарян; М.: ЮНИТИ, 1998. 220 с.

13. Айвазян, С.А. Статистическое исследование зависимостей (Применение методов корреляционного и регрессионного анализов к обработке результатов эксперимента) Текст. / С.А. Айвазян; М.: Металлургия, 1968, 227 с.

14. Аристов С.А. Имитационное моделирование экономических процессов Текст. / С.А. Аристов; Екатеринбург: Изд-во Урал.гос.экон.ун-та. 2004, 116 с.

15. Аристов С.А. Многофункциональные имитационные системы поддержки принятия решений в управлении предприятием Текст. / М.: Финансы и статистика, 2007, 352 с.

16. Аскинадзи В.М. Инвестиционные стратегии на рынке ценных бумаг Текст. / В.М. Аскинадзи. М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2004, 106 с.

17. Афанасьев В.Н. Анализ временных рядов и прогнозирование Текст. /

18. B.Н. Афанасьев, М.М. Юзбашев; М.: Финансы и статистика, 2001, 228 с.

19. Бабешко JI.O. Коллокационные модели прогнозирования в финансовой сфере Текст. / JI.O. Бабешко. М.: Экзамен, 2001, 288 с.4 }

20. Багриновский К.А. О методах имитационного моделирования экономических процессов Текст. / К.А. Багриновский // Имитационное моделирование экономических систем; М.: Наука, 1978.

21. Бакаев A.A. Имитационные модели в экономике Текст. / A.A. Бакаев, Н.И. Костина, Н.В. Яровицкий; Киев: Наукова Думка, 1978.

22. Балабанов И.Т. Внешнеэкономические связи Текст. / И.Т. Балабанов, А.И. Балабанов: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2001.

23. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент Текст. // И. Т. Балабанов : Финансы и Статистика, 1996, 213 с.

24. Банки на развивающихся рынках Текст.: В 2-х т.: Пер. с англ. Т. 2. Интерпретирование финансовой отчетности / К. Дж.Барлтроп, Д. МакНотон. М.: Финансы и статистика, 1994.

25. Банковское дело Текст. / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1999.

26. Барбаумов В.Е. Финансовые инвестиции Текст. / Е.В. Барбаумов, И.М. Гладких, A.C. Чуйко. М.: Финансы и статистика, 2003, 544 с.

27. Берзон Н.И. Фондовый рынок Текст. / Под ред. проф. Н.И. Берзона, Учебное пособие для вузов экономического профиля, М.: Вита-Пресс, 1998.

28. Бернстайн Питер. Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция = Capital Ideas Evolving Текст. / М.: «Альпина Паблишер», 2009, 256 с.

29. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент. Полный курс Текст. // Ю.Бригхем : С.-Пб., Экономическая школа, 1997, 536с.

30. Буряков Г. А. Глобализация финансовых рынков: логика процессов и алогизм последствий Текст. / Шахты (Ростовская область): Изд-во ЮРГУЭС, 2006. 230 с.

31. Виленский П. JL, Лившиц В. Н., Смоляк С. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика Текст. / М.: Дело, 2008, 1104 с.

32. Вине Р. Математика управления капиталом: Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров Текст. / Р. Вине; Пер. с англ. М.: Аль-пина Бизнес Букс, 2006, 400 с.

33. Воронцовский A.B. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обосновании Текст. / СПб.: Изд-во С.-Петербург, гос. ун-та, 2003, 528 с.

34. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг Текст. / 2-е издание, М.: Финансы и статистика, 2006, 448 с.

35. Гараханов H. Н. Экономическое и организационное развитие фондового рынка развивающихся стран Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.10, 08.00.05 / H. Н. Гараханов; М. 2010, 140 с.

36. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками Текст. / Р. Гибсон; М.: Альпина Бизнес Букс, 2008, 276 с.

37. Гитман JI. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. Текст. / Гитман Л. Дж Пер. с англ. М.: Дело, 1997, 1008 с.

38. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса Текст. / М.: Финансы и статистика, 2004.

39. В.Гуров, И.Морозов, В.Трубицын, Б.Понизовский. Трейдинг моими глазами Текст. / М.: Вгосо СДО, 2010, 216 с.

40. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, Текст. / М.: Альпина Бизнес-Букс, 2004.

41. Данилов, Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России Текст. / Ю.А.Данилов: М: Дело, 1998.

42. Денежное обращение и кредит Текст. .Учеб. для вузов по спец. Финансы и кредит / Под ред. B.C. Геращенко. М.: Финансы и статистика, 1986.

43. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги Текст.: Практикум: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по экон. спец. / Под ред. Е. Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2001.

44. Дмитриев В. А. Глобализация и формирование мирового финансового рынка Текст. / М.: Центр печати'«ВАСИЗДАСТ», 2006. 76 с.

45. Европейские стандарты оценки 2000 Текст. / M.: РОО, 200345. Ёфимова М.Р. Общая теория статистики Текст. / М.Р.Ефимова, Е.В.Петрова, В.Н.Румянцев : Учебник. М.: ИНФРА-М, 1996, 111 с.

46. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус Принципы инвестиций = Essentials of Investments Текст. / М.: «Вильяме», 2004, 984с.

47. Интервью с Робертом Лукасом-младшим // О чём думают экономисты. Беседы с нобелевскими лауреатами Текст. / под ред. П. Самуэльсона и У. Барнетта; М.: Юнайтед Пресс, 2009, С. 98-108.

48. Исаев Д. М. Организация инвестиционной деятельности предприятия с использованием инструментов фондового рынка Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.05 / Д. М. Исаев; М. 2007, 188 с.

49. Кабанова О.Н. Информационные и торговые системы на мировых валютных, финансовых и товарных рынках Текст. / М.: Финансовая академия, 2006. 24 с.

50. Кантолинский М. И. Ценовые аномалии на российском фондовом рынке Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.10 / М. И. Кантолинский; М. 2010, 199 с.

51. Касимов Ю. Ф. Основы теории оптимального портфеля ценных бумаг Текст. /10. Ф. Касимов. М: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1998, 144 с.

52. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения Текст. / М.: Альфа-Пресс, 2004.

53. Кондуков Г. М. Частный инвестор как фактор развития российского фондового рынка: теоретико-институциональный анализ Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.01, 08.00.10 / Г. М Кондуков; Санкт-Петербург, 2009, 132 с.

54. Конолли Кэвин Б. Покупка и продажа волатильности Текст. / ИК Аналитика: 2006.

55. Коупленд Т, Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление Текст. / М.: Олимп-Бизнес, 2002.

56. Крыловецкий А. Л. Моделирование инвестиционных процессов на фондовых рынках Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.05 / А. Л. Крыловецкий; М. 2010, 140 с.

57. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития Текст. / М.: Альпина Паблишер, 2002, 624 с.

58. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессыТекст. / М.: Экономика, 2010. — 240 с.

59. Натенберг Шелдон Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли = Option Volatility & Pricing: Advanced Trading Strategies and Techniques Текст. / M.: «Альпина Паблишер», 2011, 546 с.

60. Орлов А. И. Экспертные оценки. Текст. / Учебное пособие, М.: ИВСТЭ, 2002.

61. Осипов С. Ю. Методы и инструменты привлечения сбережений населения на фондовый рынок Российской Федерации Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.10 / С. Ю. Осипов; Иваново 2011,217 с.

62. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений Текст. : Учебник / Под ред. В.В. Круглова. М.: ИНФРА-М, 1998.

63. Петров В. С. Теория и практика инвестиционного анализа фондовых активов Текст. / Информанализ, М: Маркет ДС, 2008, 480 с.

64. Письма Баффета: полный путеводитель Текст. / М.: «Манн, Иванов и Фербер», 2012, 208 с.

65. Платонова И. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Текст. / И.Н.Платонова : Учеб.-практ. пособие. М.: Фин. акад. при Правительстве Рос. Федерации, 2001.

66. Распределение богатства Дж. Б. Кларка и формирование макроэкономического анализа. Текст. /М.: Экономика, 1992, 447 с.

67. Слейтер Р. Сорос : Жизнь, деятельность и деловые секреты величайшего в мире инвестора Текст. / Харьков: «Фолио» 1996, 382 с.

68. Рогов М. А. Риск-менеджмент Текст. / М.А.Рогов : М. Финансы и статистика, 2001. 120 с.

69. Рынок ценных бумаг Текст.: Учебник / Под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. 2-е изд., перераб. и доп., М.: Финансы и статистика, 2006, 448 с.

70. Рынок ценных бумаг Текст.: Учебное пособие / Я. М. Миркин. М: 2002, 87 с.

71. Савенко В. С. Личный финансовый план. Первый шаг к финансовой независимости Текст. / Питер: 2009, 320 с.

72. Сорос Джордж Открытое общество. Реформируя глобальный капитализм Текст. / пер. с англ. М.: Некоммерческий фонд «Поддержки культуры, образования и новых информационных технологий», 2001, 458 с.

73. Торжевский К. А. Методы и модели анализа и прогнозирования развивающихся фондовых рынков Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.13 / К. А. Торжевский; М. 2009, 249 с.

74. Торкановский В. С., Пашкус Ю.В., Лапидус М.Х. Личностные предпосылки успешности деятельности брокера Текст. / Корнилова Т.В., Булыгина В.Г., Корнилов А.П. Л.: ЛФЭИ, 1990, 96 с.

75. Уоррен Баффет Лучший инвестор мира (первая авторизованная биография) Текст. / М.: «Манн, Иванов и Фербер», 2011, 800 с.

76. Уренцов О. В. Статистические свойства фондовых индексов и гипотеза эффективного рынка Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.13 / О. В. Уренцов; М. 2009, 128 с.

77. Усачев М. А. Ценообразование на эффективном фондовом рынке в трансформируемой экономике Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.01 / М. А. Усачев; Челябинск 2002, 140 с.

78. Факторы инвестиционной активности. Глава из книги «Системный мониторинг: Глобальное и региональное развитие». Текст. / М.: ЛиброкомДЛЖ, 2010, 259-292 с.

79. Фатыхов А. Н. Институциональное регулирование фондового рынка как экономической системы Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.05 / А. Н. Фатыхов; Саратов 2010.

80. Хаеревельдер М., Лозовская Е., Ханцш Е. Фундаментальный и технический анализ рынка ценных бумаг Текст. / М.; СПб., 2005.

81. Ценные бумаги как объекты прав Текст.: Учебное пособие / Авторский коллектив Allpravo.Ru, 2005.

82. Четыркин Е. М. Финансовая математика Текст. / Дело, 2008, 400 с.

83. Шарп У. Ф., Гордон Дж. А., Бэйли Дж. В. Инвестиции Текст. / М.: ИНФРА-М, 2007.

84. Швагер Дж. Технический анализ. Полный курс = Technical Analysis. Текст. / М.: «Альпина Паблишер», 2011, 804 с.

85. Шведова А. А. Перспективы интеграции российского рынка ценных бумаг в мировой фондовый рынок Текст. : дис. кандидата экон. наук: 08.00.14 / А. А. Шведова; М. 2009, 210с.

86. Энциклопедические словари и справочники

87. Аналитическая бюллетень: Банковская система России: тенденции и прогнозы Текст. // РИА-Аналитика Центр экономических исследований № 10/2011, 38 с.

88. Мюллер, В.К. Англо-русский словарь Текст. / В.К.Мюллер : М.: Русский язык, 1995. с. 324.

89. Словарь иностранных слов Текст. М.: Русский язык, 1983.

90. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь Текст. / 5-е изд., перераб. и доп, М.: ИНФРА-М, 2006, 495 с.

91. Финансовый словарь Текст. / Гл. ред. А. А. Благодатин. М.: Инфра-М, 2001.378 с.

92. Статьи и материалы периодической печати

93. Вартанова Э.Р. Формирование портфелей ценных бумаг на неоднородных рынках Текст. / Э.Р. Вартанова, В.И. Тинякова // Вопросы современной науки и практики, Университет им. В.И. Вернадского. -№2(16), 2009, 171-179с.

94. Войтюк А. Сам себе инвестор-6. Успешные стратегии от известных инвесторов Текст. // А. Войтюк. Время жить: Альфа-банк № 6(23), 2010, 24-26 с.

95. Головины М. Ю. Перспективы совместно развития инфраструктуры фондовых рынков в странах ЕВРАЗЭС Текст. // М. Ю. Головнин Евразийская экономическая интеграция. 2009. № 1. 41- 48 с.

96. Давние В.В. Формирование инвестиционных портфелей на основе ими-тационно-эконометрических моделей Текст. / В.В. Давние, Д.А. Хабибулин // Современная экономика: проблемы и решений. Воронеж, 2010, №6.

97. Линканен Э. Возмущения на денежных и фондовых рынках Текст. // Э. Линканен Вестник Моск. ун-та. 2009. № 1. Сер. 6: Экономика. 41с.

98. Матанцева О. Оценка бизнеса при решении конкретных отраслевых задач / Вопросы оценки, 2001, №4

99. Миркин Я.М. Риски финансового кризиса в России: факторы, сценарии и политика противодействия: национальный доклад Текст. // Я.М. Миркин. М.: Финакадемия, 2008, 138 с.

100. Миркин Я. М., Кудинова М. М. Будущая динамика российского рынка акций: взаимодействие с зарубежными рынками Текст. // Я. М. Миркин, Рынок ценных бумаг, №11, 2006.

101. Путеводитель частного инвестора Текст. // Ведомости, 2006, с. 77.

102. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: Утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 дек. 2008 г. № 2043-р Текст. // Российская бизнес-газета. 2009 № 687.

103. Финансовый фронт: ПИФ-паф Текст. // Андрей Панов, Ведомости, 10.12.2009, 234 (2504)

104. Материалы регулирующих и саморегулируемых организаций.

105. Composite Leading Indicators (CLIs), OECD Text. Report, Organization for Economic Co-operation and Development. December 2011.

106. Composite Leading Indicators (CLIs), OECD Text., Report, Organization for Economic Co-operation and Development. January 2012.

107. Composite Leading Indicators (CLIs), OECD Text. Report, Organization for Economic Co-operation and Development. February 2012.ь1.'lI

108. Composite Leading Indicators (CLIs), OECD Text. Report, Organization for Economic Co-operation and Development. March 2012.

109. Composite Leading Indicators (CLIs), OECD Text. Report, Organization for Economic Co-operation and Development. April 2012.

110. Global Business Cycle Indicators: US LEI; EURO Area LEI Text. Report, The Conference Board. December 2011.

111. Global Business Cycle Indicators: US LEI; EURO Area LEI Text. Report,

112. The Conference Board. January 2012. !

113. Global Business Cycle Indicators: US LEI; EURO Area LEI Text. Report, The Conference Board. February 2012.

114. Global Business Cycle Indicators: US LEI; EURO Area LEI Text. Report, The Conference Board. March 2012.

115. Global Business Cycle Indicators: US LEI; EURO Area LEI Text. Report, The Conference Board. April 2012.

116. The World Wealth Report Text. Merrill Lynch Wealth Management, 2011.

117. US Business Cycle Expansions and Contractions Text. Report, National Bureau of Economic Research US, 2011.

118. Идентификация объекта оценки при оценке предприятия, оценка стоимости предприятий (бизнеса), оценка стоимости ценных бумаг Text. Методики оценки, Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков (НП "СМАОс").1. Зарубежная литература.

119. Branson R.A. Forecasting Model that Interzabes Mulhple Busineis and flock Text. // Market Cycles, 2002.

120. Fernandez Pablo and Javier del Campo, Market Risk Premium used in 2010 by Analysts and Companies: a survey with 2,400 answers Text. / IESE Business School, 21 May 2010.

121. Jacobs В. I., Levy K. N. Market Neutral Strategies Text., Wiley, 2005.

122. Markowitz H. M. Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment Text. Wiley, New York, 1959.

123. Markowitz H. M. Mean Variance Analysis in Portfolio Choice and Capital Markets Text. Basil, Blackwell, 1990.

124. Moore A.B. Statistical analysis of Common stock prices Text. Chicago, 1962.

125. The ETF Handbook Text.: David J. Abner. How to Value and Trade Exchange Traded Funds. Wiley, 2010.

126. Vidyamurthy Ganapathy Pairs trading: quantitive methods and analysis Text. Wiley. 2004.

127. Whistler Mark Trading pairs: capturing profits and hedging risk with statistical arbitrage strategies Text. Wiley. 2004.

128. Зарубежные глоссарии и словари в сети Интернет.

129. Barkley's Comprehensive Financial Glossary. -http://www.oasismanagement.com/ glossary.

130. Credit Suisse Financial Glossary by Axone Services & Development S.A. -http://glossaries.axone.ch.

131. Dictionary of Financial Risk Management by Gary L. Gastineau & Mark P. Kritzman. http://www.amex.com/dictionary.

132. The Reuters Glossary. http://glossary.reuters.com.

133. Электронные источники в сети Интернет.

134. Официальный сайт ОАО «Сбербанк России»: http://sberbank.ru/

135. Официальный сайт ОАО «Газпром»: http://www.gazprom.ru/

136. Официальный сайт ОАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»: http://www.lukoil.ru/

137. Официальный сайт ОАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»: http://www.nornik.ru/

138. Официальный сайт ОАО «НК «Роснефть»: http://www.rosneft.ru/

139. Официальный сайт ОАО «Банк ВТБ»: http://www.vtb.ru/

140. Официальный сайт ОАО «Уралкалий»: http://www.uralkali.com/ru/

141. Официальный сайт ОАО «Северсталь»: http://www.severstal.com/rus/

142. Официальный сайт ОАО «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть»: http://www.transneft.ru/

143. Официальные итоги торгов ценными бумагами на бирже ММВБ: http ://www.micex.ru

144. Официальные итоги торгов ценными бумагами на бирже РТС: http://www.rts.ru/

145. Официальный сайт объеденной информационной системы ММВБ-РТС: http://rts.micex.ru/

146. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации: http://www.cbr.ru/

147. Официальный сайт Федеральной Службы Государственной Статистики: http://www.gks.ru/

148. Официальный сайт информационного агентства РосБизнесКонсалтинг: http://www.rbc.ru/

149. Официальный сайт инвестиционной брокерской компании ЗАО «Тройка Диалог»: http://www.troika.ru/

150. Финансовая отчётность предприятий