

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s3 / 2023, Vol. 15, Iss. s3 <https://esj.today/issue-s3-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/25FAVN323.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Жевнерчук, А. Ю. Управление финансовыми рисками участников цифрового финансового рынка /

А. Ю. Жевнерчук // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s3. — URL:

<https://esj.today/PDF/25FAVN323.pdf>

For citation:

Zhevnerchuk A.Yu. Financial risk management of digital financial market participants. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s3): 25FAVN323. Available at: <https://esj.today/PDF/25FAVN323.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

Жевнерчук Антон Юрьевич

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия

«Экономический» факультет

Аспирант

E-mail: zhevnerchuk@gmail.com

Научный руководитель: **Тельминова Наталия Витальевна**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия

Доцент кафедры «Оценочной деятельности и корпоративных финансов»

Кандидат экономических наук

E-mail: NMirzoyan@yandex.ru

Управление финансовыми рисками участников цифрового финансового рынка

Аннотация. В данной статье раскрываются аспекты управления финансовыми рисками участников финансового рынка в условиях цифровизации. Автором были рассмотрены основные финансовые риски, присущие большинству участников финансового рынка, в том числе и частным лицам. Среди таковых обозначены рыночные, кредитные, процентные, инфляционные, политические и страновые риски, а также отдельно рассмотрен на примере рыночных манипуляций риск ликвидности. Автор обращает внимание на то, что прежние финансовые риски не только остаются актуальными, но и представляют большую опасность для участников рынка из-за недостаточного учета всей необходимой информации. Особое внимание уделяется асимметрии информации, которая может повлиять на принятие решений участниками рынка и способствовать возникновению манипуляций. Автор считает, что для эффективного управления финансовыми рисками необходимо устранить эту асимметрию информации и обеспечить доступ к информации о финансовых активах на одном уровне с ведущими участниками рынка, что позволит принимать наиболее точные решения и предотвращать возможные негативные последствия на рынке. Использование специально разработанных программ для мониторинга рыночной информации и моделирования сценариев, как полагает автор, становится значимым фактором в управлении финансовыми рисками, позволяя определить будущие тенденции на рынке. Кроме того, постоянный анализ структуры и состава портфеля финансовых активов участников является необходимым для ребалансировки и учета существующих финансовых рисков. Например, при увеличении инфляции и ключевых ставок, рациональным является увеличение доли защитных активов, таких как золото, для хеджирования финансовых рисков. Диверсификация финансовых активов является важным элементом стратегии управления финансовыми рисками, охватывающим не только различные виды активов, но также разные отрасли, страны и регионы. Это позволяет

учитывать страновые риски и отдельные финансовые риски, особенно в контексте повышенных политических рисков после событий 2022 года. В случае ограниченной возможности диверсификации по странам автор рекомендует проводить диверсификацию в рамках одной страны, приобретая финансовые продукты из разных сегментов рынка (акции, облигации, цветные металлы и др.) и различных отраслей экономики.

Ключевые слова: риск-менеджмент; финансовые риски; управление инвестиционным портфелем; финансовый рынок; цифровизация; участники финансового рынка; хеджирование

Введение

Актуальность данного исследования обусловлена возрастающей вовлеченностью все большего числа физических лиц на финансовых рынках, а также стабильно высокий спрос со стороны коммерческих организаций на финансовые услуги. Благодаря достижениям научно-технического прогресса финансовый рынок стал более цифровизированным, что в итоге влияет на характер возникающих финансовых рисков и методику управления ими.

Цель исследования состоит в исследовании теоретических и методологических аспектов управления финансовыми рисками участниками финансового рынка в условиях цифровизации.

Объектом исследования участники финансового рынка.

Предметом исследования является управление финансовыми рисками участников финансового рынка в условиях цифровизации экономики.

1. Методы и материалы

При написании автором использовались следующие методы: анализ статистических данных, визуализация данных, сравнение, статистико-экономический метод.

Для достижения цели работы были поставлены следующие задачи:

- Обозначить и изучить основные финансовые риски участников финансового рынка.
- Соотнести цифровизацию финансового рынка с изменением в характере возникающих финансовых рисков.
- Исследовать специфические и общие методы управления финансовыми рисками участников финансового рынка в условиях цифровизации экономики.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами по природе финансовых рисков и способам управлению ими в контексте развития и цифровизации финансового рынка.

Сущность финансовых рисков участников финансового рынка и методы управления ими раскрыты по трудам Е.Ю. Давыдовой [1], В.В. Глущенко [2], В.А. Ромашенко [3], В.М. Кашубы [4], И.С. Войцеховской и В.Б. Фроловой [5], Удалова Д.В. [6], М.А. Коротеевой [7], Т.В. Зверевой [8], О.Г. Блажевич [9], О.Н. Паковой, Ю.А. Коноплевой и А.А. Берданова [10].

Информационной базой исследования послужили научные труды отечественных ученых, зарубежные аналитические исследования, информация о состоянии фондовых рынков и Интернет-ресурсы.

2. Результаты и обсуждения

Финансовые риски являются частью коммерческих рисков относительно коммерческих лиц, однако представляют собой обособленную группу рисков относительно частных лиц. Обобщенно финансовый риск представляет собой возможность наступления неблагоприятных финансовых последствий или потерь для отдельного лица, организации или финансовой системы вследствие изменения внешних условий, рыночных факторов или событий, которые могут повлиять на доходность или стоимость активов.

На рисунке 1 обозначены главные финансовые риски, присущие основным участникам финансового рынка.



Рисунок 1. Основные финансовые риски участников финансового рынка (составлено автором)

Рыночный риск на финансовом рынке постоянен, поскольку он связан с изменениями цен на финансовые активы. Колебания цен не только являются постоянными, но они и вовсе необходимы для адекватного функционирования рынка. Например, обозначается динамика цены актива, в случае акций это может определять рыночную стоимость компании.

Кредитный риск связан с возможностью наступления неплатежеспособности участника перед иными лицами по предоставленным кредитам. В случае частных лиц это может быть связано с наступлением принудительной ликвидации позиций на фондовом рынке при покупке их на заемные средства.

Связанные с ликвидностью риски наиболее актуальны для фондового и валютного рынка, где высокая ликвидность необходима для оптимального ценообразования и функционирования. Природа финансовых продуктов обуславливает высокую степень ликвидности по сравнению с иными объектами гражданского оборота, например, с вещами, недвижимостью. Однако имеются исключения, в 2022 году Банк России обратил внимание на проблему манипулирования рынком в сегменте низколиквидных ценных бумаг.

Группа трейдеров за период с 2018 по 2021 гг. на фондовом рынке скупала подобные бумаги с целью краткого повышения их стоимости, затем шла их продажа и цена вновь обваливалась. Регулятор наложил штраф на данную группу лиц и попросила биржи заблокировать их счета.¹

Тем самым из-за низкой ликвидности был нанесен ущерб другим участникам рынка, что не являлись членами группы манипулирующих рынком трейдеров. Также тут сразу стоит отметить влияние цифровых условий на подобные случаи — финансовый рынок становится все более доступным для частных инвесторов. Появляются удобные для использования мобильные версии торговых терминалов, также появляются все большие возможности для отслеживания информации о финансовом рынке и отдельных инструментах в режиме реального времени. Это приводит к ситуации асимметрии информации, при которой одна группа лиц обладает большим доступом к информации о финансовом рынке и использует это в целях обогащения за счет другой группы лиц, не имеющей подобной информации [11].

В связи с чем актуальным способом для нивелирования подобного риска является обеспечение постоянного доступа к необходимой информации о финансовом продукте. Участники финансового рынка в этих целях используют специальные программы для отслеживания подобной информации в автоматизированном виде в режиме реального времени. Популярным инструментом участников фондового рынка, как пример, является ресурс TradingView. На данной платформе предоставляется обширная информация по большинству сегментов фондовых рынков мира с необходимыми индикаторами, однако для более обширного доступа к этой информации необходимо приобретение платной подписки², что необходимо учитывать при выстраивании стратегии управления финансовыми рисками.

Одним из наиболее распространенных финансовых рисков является политический и страновой риск, который связан с вероятностью неблагоприятных изменений в политической и экономической ситуации в стране, что определенным образом отразится и на состоянии финансового рынка. Очевиден пример российского фондового рынка, что на фоне вооруженного конфликта в Украине и введения западных санкций против российской экономики скорректировался за 2022 год на 43,1 % по сравнению с 2021.³ Помимо этого, из-за блокировок международными расчетно-клиринговыми организациями иностранных ценных бумаг и последовавших решений ЦБ РФ, российские частные и юридические лица потеряли доступ к ряду финансовых инструментов.⁴

Также политические риски касаются и рынка криптовалют, что относится к особо развитому сегменту финансового рынка в условиях цифровизации. На рисунке 2 представлен график динамики индекса крупнейших американских компаний S&P 500, индекса на российский фондовый рынок RTSi и курса биткойна по отношению к доллару (BTC/USD) за период с 15 ноября 2021 года по 28 февраля 2022 года.

¹ ЦБ выявил схему разгона неликвидных бумаг по методу pump&dump // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://www.forbes.ru/finansy/441337-cb-vyavil-shemu-razgona-nelikvidnyh-bumag-po-metodu-pump-and-dump> (дата обращения: 05.08.2023).

² TradingView — Official Website // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://www.tradingview.com/> (дата обращения: 05.08.2023).

³ Московская биржа подвела итоги торгов в 2022 году // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://www.moex.com/n53917/?nt=0> (дата обращения: 06.08.2023).

⁴ Банк России ограничил биржевые торги иностранными ценными бумагами, заблокированными международными депозитариями // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12911> (дата обращения: 06.08.2023).

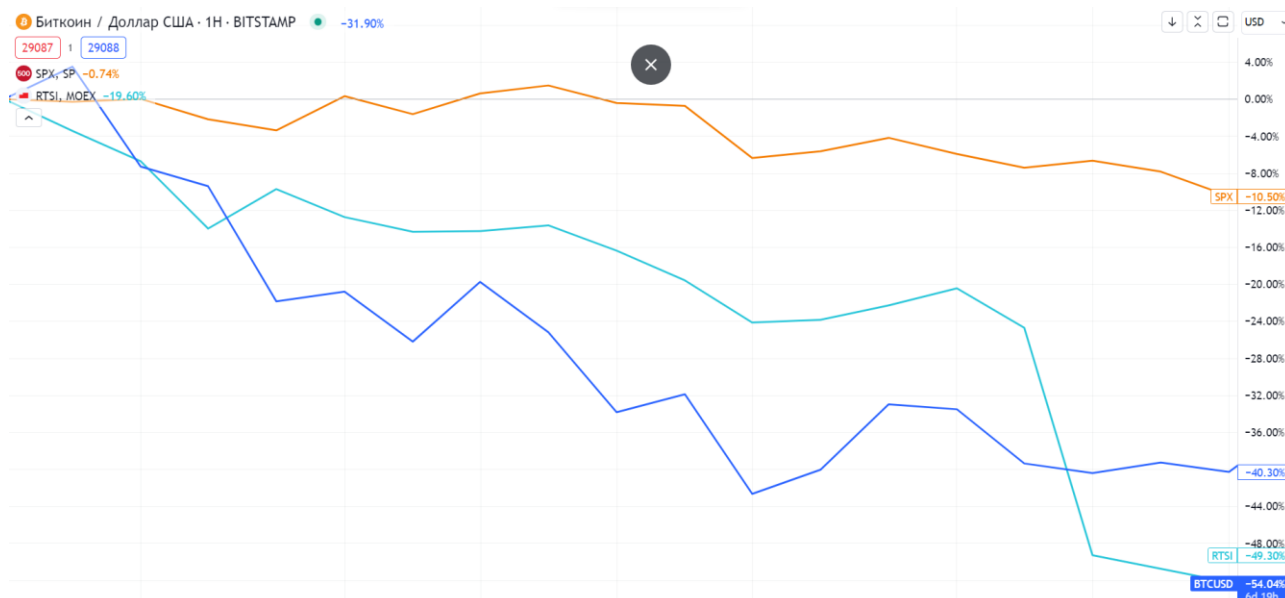


Рисунок 2. График динамики индексов S&P 500, RTSi и курса биткойна по отношению к доллару (BTC/USD) за период с 15 ноября 2021 года по 28 февраля 2022 года (составлено автором на платформе TradingView)

Как видно из указанного графика, геополитическая напряженность перед началом вооруженного конфликта в Украине не только стала одним из негативных факторов влияния курсовой стоимости индексов акций США и России, но также повлияло на динамику стоимости крупнейшей криптовалюты — биткойна. Связано это также с распределением инвесторов в криптовалюту по странам, с распределением «майнинговых» мощностей для проведения транзакций по странам и с возможными регуляторными рисками.

Потому политические риски необходимо учитывать при построении своей стратегии управления финансовыми рисками на финансовом рынке, даже если сегмент не относится к «традиционным». В качестве меры борьбы с такими рисками участники проводят хеджирование и диверсификацию [12]. Хеджирование представляет собой стратегию по защите от потенциальных убытков или колебаний цен на активы или инвестиции. После проведения хеджирования участник финансового рынка может уменьшить риски и сохранить стабильность портфеля, особенно в условиях неопределенности на рынке.

Так, на фондовом рынке участники могут приобрести деривативы или золото в качестве «хеджа» при инвестировании в акции и облигации с целью компенсации убытков от падения курсовой стоимости основных активов. Также инвестор может защитить свои средства от потенциальных убытков от падения стоимости акций при помощи покупки опциона на продажу (пут-опцион), который позволит ему продать акции по определенной цене в будущем, даже если их рыночная стоимость упадет.

Диверсификация представляет собой стратегию распределения инвестиций между различными активами или инвестиционными инструментами с целью снижения рисков. Принцип диверсификации заключается в запрете на вложение всех средств в один тип финансовых активов и продуктов, вместо этого участник распределяет свои инвестиции по различным активам, отраслям, регионам и т. д.

Так, в условиях нестабильности фондовых рынков разных стран мира и цифровизации, инвесторы также предпочитают приобретение криптовалют и цифровых финансовых активов с целью диверсификации своих вложений [13]. На момент написания статьи общий уровень капитализации рынка криптовалют, т. е. общая стоимость всех криптовалют на рынке,

превышает 1,1 трлн долларов.⁵ Общее количество инвесторов в криптовалюту в 2023 году, по оценке зарубежных аналитиков, превысило 400 млн человек⁶, что показывает растущий интерес со стороны частных и юридических лиц к этому рынку в качестве одного из направлений инвестирования.

Процентный риск напрямую связан с кредитным, рыночным и инфляционным рисками и представляет собой возможность повышения или снижения процентных ставок центральными банками стран в целях проведения регуляторной политики в экономике.

Ярчайшим и актуальнейшим примером отсутствия учета процентного риска является банкротство крупных американских банков Silvergate и Silicon Valley Bank. Финансовый менеджмент компаний принял решение о приобретении ряда долгосрочных облигаций с низкими процентными ставками в период пандемии. Однако в 2022 году Федеральная резервная система существенно повысила ключевую ставку процента и стоимость долгосрочных казначейских облигаций, приобретенных банками в период низкой ключевой ставки, существенно упала. В конечном счете неправильная диверсификация и отсутствие учета риска повышения ключевой ставки в США стали главными причинами банкротства этих банков.⁷

Инфляционные риски также представляют существенную опасность для участников финансового рынка, что показало существенное увеличение инфляции в ряде стран мира в 2022 году. Высокая инфляция приводит к повышению ключевой ставки и удешевлению ряда финансовых активов, например, ряда облигаций. В связи с чем наиболее актуальными методами борьбы с инфляционными рисками являются упомянутые ранее хеджирование и диверсификация. Например, в условиях высокой инфляции высокую эффективность показывает золото и акции.

Потому в условиях цифровизации участники финансового рынка обладают повышенным доступом к ряду его сегментов, однако для наиболее эффективного управления финансовыми рисками необходим повышенный доступ к информации, приобретение специальных инструментов для управления портфелем, проведение ряда мер по «самострахованию» от вышеупомянутых рисков.

Выводы

В условиях постоянного развития финансового рынка и его цифровизации прежние финансовые риски не только остаются, но также начинают представлять большую опасность для участников финансового рынка без должного учета всей необходимой информации. В первую очередь, по мнению автора, для эффективного управления такими рисками необходимо устранять асимметрию информации, т. е. обеспечить получение доступа о финансовых активах на одном уровне с ведущими участниками на рынке с целью принятия наиболее точных решений и для избежания манипуляций на рынке.

⁵ Crypto Total Market Cap // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/TOTAL/> (дата обращения: 07.08.2023).

⁶ Cryptocurrency Ownership Data // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://triple-a.io/crypto-ownership-data/> (дата обращения: 07.08.2023).

⁷ A Tale of 2 Banks: Why Silvergate and Silicon Valley Bank Collapsed // [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — URL: <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2023/03/10/a-tale-of-2-banks-why-silvergate-and-silicon-valley-bank-collapsed/> (дата обращения: 07.08.2023).

Также существенную роль играет использование специально разработанных программ для отслеживания информации о рынке и моделировании ситуаций на нем для определения дальнейших тенденций. Помимо этого, необходим постоянный анализ структуры и состава портфеля финансовых активов участников с целью ребалансировки с учетом имеющихся финансовых рисков. Например, при повышении инфляции и ключевых ставок наиболее рационально увеличить долю защитных активов, таких как золото, с целью хеджирования финансовых рисков.

Также важным элементом стратегии управления финансовыми рисками является надлежащая диверсификация финансовых активов, что предполагает не только приобретение разных по природе активов, но и также по разным отраслям, странам и даже регионам. Прежде всего это позволяет учитывать страновые риски и отдельные финансовые риски по странам и отраслям, особенно учитывая повышенные политические риски после событий 2022 года. Однако даже если у участников рынка нет возможности провести диверсификацию по странам, по мнению автора, это также можно сделать в рамках одной страны. Например, могут быть приобретены финансовые продукты из разных сегментов рынка (акции, облигации, цветные металлы и т. д.), а также по разным отраслям экономики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Давыдова Е.Ю. Финансовые риски: методы оценки и подходы к управлению // Территория науки. — 2016. — № 3. — С. 70–75.
2. Глуценко В.В. Финансовые риски в условиях глобализации // Финансы и кредит. — 2006. — № 19(223). — С. 19–24.
3. Ромащенко В.А. Финансовые риски и методы их оценки // Kant. — 2014. — № 2(11). — С. 56–59.
4. Кашуба В.М. Риск-менеджмент как система управления финансовыми рисками компании // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. — 2012. — № 2. — С. 68–83.
5. Войцеховская И.С., Фролова В.Б. Финансовые риски компаний в условиях цифровой экономики // Актуальные тренды в экономике и финансах. — 2020. — С. 32–36.
6. Удалов Д.В. Угрозы и вызовы цифровой экономики // Экономическая безопасность и качество. — 2018. — № 1(30). — С. 12–18.
7. Коротеева М.А. Влияние цифровой экономики на финансовую безопасность // Научные записки молодых исследователей. — 2018. — № 3. — С. 56–61.
8. Зверева Т.В. Экономические риски цифровой экономики // Проблемы анализа риска. — 2017. — Т. 14. — № 6. — С. 22–29.
9. Блажевич О.Г., Сафонова Н. С. Особенности развития финансового рынка в условиях цифровизации // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2021. — № 1(54). — С. 106–124.
10. Пакова О.Н., Коноплева Ю.А., Берданова А.А. Риски на российском финансовом рынке в условиях глобализации // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. — 2017. — № 2. — С. 92–95.

11. Филин С.А. Финансовый риск и его составляющие для обеспечения процесса оценки и эффективного управления финансовыми рисками при принятии финансовых управленческих решений // Финансы и кредит. — 2002. — № 4(94). — С. 9–23.
12. Ершов М.В. О некоторых проблемах цифровизации // Научные труды Вольного экономического общества России. — 2019. — Т. 220. — № 6. — С. 144–151.
13. Булыга Е.С. и др. Цифровая трансформация финансового рынка: риски и возможности // Наука Красноярья. — 2022. — Т. 11. — № 2. — С. 49–67.

Zhevnerchuk Anton Yurievich

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia
E-mail: zhevnerchuk@gmail.com

Academic adviser: Tel'minova Nataliya Vital'evna

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia
E-mail: NMirzoyan@yandex.ru

Financial risk management of digital financial market participants

Abstract. This article reveals aspects of managing financial risks of financial market participants in the context of digitalization. The author examined the main financial risks inherent in most financial market participants, including private individuals. Among these, market, credit, interest rate, inflation, political and country risks are identified, and liquidity risk is also separately considered using the example of market manipulation. The author draws attention to the fact that previous financial risks not only remain relevant, but also pose a great danger to market participants due to insufficient consideration of all necessary information. Particular attention is paid to information asymmetry, which can affect the decision-making of market participants and contribute to the emergence of manipulation. The author believes that in order to effectively manage financial risks, it is necessary to eliminate this information asymmetry and provide access to information about financial assets at the same level as leading market participants, which will allow the most accurate decisions to be made and possible negative consequences to be prevented in the market. The use of specially developed programs for monitoring market information and modeling scenarios, as the author believes, becomes a significant factor in managing financial risks, making it possible to determine future trends in the market. In addition, constant analysis of the structure and composition of the participants' portfolio of financial assets is necessary to rebalance and take into account existing financial risks. For example, when inflation and key rates increase, it is rational to increase the share of protective assets, such as gold, to hedge financial risks. Diversification of financial assets is an important element of a financial risk management strategy, covering not only different types of assets, but also different industries, countries and regions. This allows for country risks and individual financial risks to be taken into account, especially in the context of heightened political risks following the events of 2022. If the possibility of diversification across countries is limited, the author recommends diversifying within one country by purchasing financial products from different market segments (stocks, bonds, non-ferrous metals, etc.) and various sectors of the economy.

Keywords: risk management; financial risks; investment portfolio management; financial market; digitalization; financial market participants; hedging