

УО «Алматы Менеджмент Университет»



**ALMA**  
ALMATY MANAGEMENT  
**UNIVERSITY**

# УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ – УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ – УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ

Сборник статей магистрантов  
Магистранттардың мақалалар жинағы  
Collection of articles by Master Program students

Выпуск 7

Алматы, 2016

УО «Алматы Менеджмент Университет»

# **УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ – УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ – УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ**

**Сборник статей магистрантов**

**Магистранттардың мақалалар жинағы**

**Collection of articles by Master Program students**

**Выпуск 7**

**Алматы, 2016**

**УДК 005.511 (082)**

**У66**

**Редакционная коллегия**

*Исахова П.Б.* - д.э.н.; профессор, заведующая кафедрой «Финансы, учет и аудит»

*Жакытбек Л.Б.* - к.э.н.; зав. кафедры «Менеджмент и маркетинг»

*Залученова О.М.* - к.э.н.; доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг»

*Жанжигитова Г.А.* – зам. декана по академическим вопросам Высшей школы менеджмента

*Укибаев Д.К.* – редактор журнала «Центр научных исследований»

**У66** **Управлять собой – управлять бизнесом – управлять временем:** Сб. ст. слушателей магистер. прог. Вып. 7. – Алматы: Алматы Менеджмент Университет, 2016 – 144 с.

**ISBN: 978-601-7470-70-8**

Все статьи прошли проверку в системе Антиплагиат.ру (уникальность текста не ниже 75%).

**УДК 005.511 (082)**

**ISBN: 978-601-7470-70-8**

© Алматы Менеджмент Университет, 2016

## Содержание

№	Автор	Название статьи	Научный руководитель	Стр.
1	<i>Абдыкалыкова Гаухар Даулетовна</i>	Роль маркетинга впечатлений в деятельности бренд-ориентированных компаний	Закирова А.Т., к.э.н., доцент	6
2	<i>Аккулов Нурлыбай</i>	О некоторых аспектах устойчивого развития города актау в контексте инвестиций, инноваций и интеграции	Хан И.Г., к.ф.н., доцент	10
3	<i>Алтынбекова Шынар Жумабеккызы</i>	Межкультурные коммуникации	Читанова С., к.э.н., доцент	16
4	<i>Ахмадиев Серик Тыныбекович</i>	Методы управления финансовыми инструментами	Бирмагамбетов Т. Б., к.э.н., доцент	20
5	<i>Бакубаева Зарина Флюровна</i>	Система управления проектами на предприятии	Никифорова Н.В., д.э.н., профессор	28
6	<i>Есмурзаева Салтанат Ашимовна</i>	Депозитный портфель банков второго уровня и Процентная политика	Мадыханова К.А., к.э.н., доцент	32
7	<i>Ефремова Ксения Сергеевна</i>	Методики анализа Финансовых результатов компаний	Чивазова А.З., к.э.н., доцент	37
8	<i>Зайни Айдана Аманқызы</i>	Современное состояние управления проектами В республике казахстан	Шалбаева Ш.Е., к.э.н., доцент	43
9	<i>Қадырбергенова Айгерім Әсетқызы</i>	Классификация рисков в коммерческих банка	Маргацкая Г.С., к.э.н., проф. Кафедры «Финансы»	49
10	<i>Кайратова Жаният Кайраткызы</i>	Инновационные банковские продукты (услуги) и перспективы их развития	Мархаева Б. А., д.э.н., доцент, профессор	53
11	<i>Касен-теги Нургуль Кадырбеккызы</i>	Система управления знаниями организации и ее функции	Габдулина А.С., д.э.н., профессор	58
12	<i>Катранов Рамиль Зуфарович</i>	Подход к внедрению информационной системы управления проектами на предприятии	Залучёнова О.М., к.э.н., доцент	62

## МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Впервые, согласно историческим данным, производный финансовый инструмент – фьючерс был применен в Японии. Контракты заключались на будущий урожай риса. В книге «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков», автором которой является Стив Нисон, приводится следующая информация: «Рисовый рынок, возникший сначала на торговом дворе Йодои, был узаконен в конце XVII века с появлением Рисовой биржи Дожимы в Осаке. До 1710 года на бирже непосредственно продавался рис. После 1710 года на ней стали выпускаться и обращаться рисовые купоны — первые в истории фьючерсные контракты. Рисовая биржа стала основой экономического расцвета Осаки. Здесь работало свыше 1300 торговцев рисом. Поскольку в то время в Японии не существовало единой валюты (предыдущие попытки ввести твердую валюту провалились из-за быстрого ее обесценивания), мерой обмена де факто стал рис...» [1]. С тех пор рынок производных ценных бумаг стремительно развивался, было сконструировано множество других деривативов, разработаны различные методы торговли и анализа производных ценных бумаг. Наряду с этим, в связи с ростом «финансовых пузырей», имевших в своей основе производные ценные бумаги, произошло несколько крупных финансовых кризисов.

В настоящее время, следует отметить тот факт, что рынок производных ценных бумаг Республики Казахстан узок и недостаточно разнообразен для его рассмотрения. Неоднократные попытки «запуска» новых финансовых инструментов не увенчались успехом. В силу недостаточной ликвидности базовых активов запущенных фьючерсов, а также отсутствия интереса к производным финансовым инструментам со стороны участников рынка, торговля деривативами на фондовой бирже Республики Казахстан не произвела должного результата. На рисунке 1 отражены доступные, сегодня, на бирже производные ценные бумаги.

### Фьючерсы

Код	Наименование	Базовый актив	Количество	Исполнение
F_GB_KZMS1609	трехмесячный фьючерс на простые акции KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	20	15.09.16
F_GB_KZMS1612	шестимесячный фьючерс на простые акции KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	20	15.12.16
F_HSBK1609	трехмесячный фьючерс на простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	300	15.09.16
F_HSBK1612	шестимесячный фьючерс на простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	300	15.12.16
F_INKASE1609	трехмесячный фьючерс на Индекс KASE	Индекс KASE	50	15.09.16
F_INKASE1612	шестимесячный фьючерс на Индекс KASE	Индекс KASE	50	15.12.16
F_KCEL1609	трехмесячный фьючерс на простые акции АО "Кселл"	KCEL	5	15.09.16
F_KCEL1612	шестимесячный фьючерс на простые акции АО "Кселл"	KCEL	5	15.12.16
F_KZTO1609	трехмесячный фьючерс на простые акции АО "КазТрансОйл"	KZTO	15	15.09.16
F_KZTO1612	шестимесячный фьючерс на простые акции АО "КазТрансОйл"	KZTO	15	15.12.16
F_RDGZ1609	трехмесячный фьючерс на простые акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"	RDGZ	1	15.09.16
F_RDGZ1612	шестимесячный фьючерс на простые акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"	RDGZ	1	15.12.16
F_USDKZT160815	недельный фьючерс на курс доллара США к тенге	USDKZT_TOD	1000	15.08.16
F_USDKZT1609	трехмесячный фьючерс на курс доллара США к тенге	USDKZT_TOD	1000	15.09.16
F_USDKZT1612	шестимесячный фьючерс на курс доллара США к тенге	USDKZT_TOD	1000	15.12.16
Итого: инструментов – 15				

Рисунок 1 – Список обращаемых фьючерсов на бирже KASE

Стоит обратить внимание на тот факт, что по официальным данным, имеющимся в свободном доступе на сайте АО «KASE» за август не было заключено ни одной сделки с производными ценными бумагами, что показывает отсутствие широкого интереса к рынку ценных бумаг среди населения Республики Казахстан, в силу недостаточной финансовой

грамотности. С учетом этого факта, автор рассматривает некоторые методы торговли наиболее популярными производными финансовыми инструментами на фондовом рынке Российской Федерации.

Обратим внимание на объем торгов фьючерсом на курс валютной пары «доллар США – российский рубль» за 10 августа 2016 года на рынке производных ценных бумаг Российской Федерации - ФОРТС.

- Объем, рублей – 3 187 612 093;
- Объем, контрактов – 49 014;
- Открытых позиций – 3 329 876.

Из общего объема открытых позиций - 22 % занимают торговые позиции физических лиц (рисунок 2).

10.08.2016  Открытые позиции					
	Физические лица		Юридические лица		Итого
	Длинные	Короткие	Длинные	Короткие	
Открытые позиции	545 032	209 566	1119 906	1455 372	3329 876
Изменение	11 115	52 789	33 108	-8 566	88 446
Количество лиц	9 041	7 791	510	225	17 567

Рисунок 2 – Открытые позиции по фьючерсу Si-9.16 на 10 августа 2016 г.

На примере фьючерсного контракта Si-9.16, наблюдается, что в торгах принимают участие как юридические, так и физические лица.

В июньском докладе 2016 года для общественных консультаций Банка России рассматривается проблема недоверия определенной доли частных инвесторов российского фондового рынка, ввиду неудачного торгового опыта. Таким образом, рассмотрев опыт зарубежных стран, в докладе предлагается разделение частных участников рынка на три категории:

- Неквалифицированные инвесторы – лица, не обладающие необходимым уровнем знаний и навыков работы на финансовом рынке;
- Квалифицированные инвесторы – лица, обладающие средним уровнем знаний и навыков работы на финансовом рынке;
- Профессиональные инвесторы – лица, обладающие высоким уровнем знаний и навыков работы на финансовом рынке.

Путем внедрения данной классификации предлагается вводить определенные ограничения для различных категорий частных участников фондового рынка. Например, менее квалифицированным инвесторам рекомендуется использовать менее волатильные инструменты, ограничение рисков, а также инвестиционные советы и рекомендации от профессиональных участников и т. д. Рассмотренная данным докладом тема, свидетельствует о серьезном отношении со стороны Банка России к частным инвесторам. Неоднократно различными авторами отмечался тот факт, что мелкие инвесторы, торговцы и спекулянты являются основным источником высокой ликвидности на рынке. В связи с этим, повышение финансовой грамотности среди населения и открытый доступ частных инвесторов на финансовый рынок, приведет к увеличению объемов торгов на фондовом рынке.

На текущий момент, основную массу частных инвесторов фондового рынка Российской Федерации составляют две первые категории инвесторов – неквалифицированные и квалифицированные инвесторы. Более того, к квалифицированным инвесторам следует относить не только тех, кто начал торговлю на рынке будучи специалистом финансового рынка или имеющим высшее экономическое образование, но и тех, кто после ряда неудач, остался в торговле перейдя из разряда неквалифицированного на

следующий уровень. Известный биржевой спекулянт Джесси Ливермор, утверждал в своих трудах, что лишь 5 % трейдеров добиваются успеха в торговле на рынке ценных бумаг. Более того, бытует мнение, что свыше 40 % трейдеров новичков теряют весь торгуемый капитал в первые полгода. Однако за последние два года данная тенденция показывает более оптимистичные цифры. Из 2000 проанализированных торговых аккаунтов различных частных инвесторов Российского срочного рынка, положительный результат показали 63%. Данный результат был получен вследствие анализа собственной торговой стратегии каждым участником данного эксперимента и внедрение корректировок в индивидуальные торговые подходы. В целях оптимизации торговли частным трейдерам было предложено рассмотреть свои торговые показатели с позиции разных методов управления капиталом. Наиболее распространенными, на сегодняшний день, методами являются:

- Метод оптимальной доли (по Ральфу Винсу);
- Метод фиксированного процента;
- Метод фиксированной пропорции.

Оптимальное  $F$  Ральфа Винса позволяет оценить потенциал текущей торговой стратегии и выбрать наиболее оптимальную долю депозита, при которой возможна максимальная, с точки зрения данной стратегии, доходность. Суть метода заключается в том, что доходность при одинаковых условиях, но разных количествах задействованного процента от капитала значительно меняется.

Автор стратегии Оптимального  $F$  делает три основных вывода в своих трудах:

1) Оптимальное  $F$  не постоянно;

Действительно, оптимальное  $F$  меняется в зависимости от метода торговли. В силу этой особенности, выбрав данный метод управления капиталом, необходимо предусматривать изменчивость оптимального  $F$  и корректировать его с течением времени в своей торговле.

2) Чем дальше Вы от оптимального  $F$  вправо по оси абсцисс, тем ближе Вы к обнулению депозита;

Очевидно, что чем больший размер от своего депозита вы используете в сделке, тем выше шанс обнулить депозит в одно мгновение.

3) При уменьшении риска ниже оптимального  $F$ , риск уменьшается намного медленнее, чем прибыль.

На графике оптимального  $F$  (рисунок 3) видно, что уменьшая риск по графику влево от точки  $F$  (Оптимальный процент) при риске в тридцать пять сотых, мы близки к прибыли в размере 10 единиц. Уменьшив риск на одну десятую долю, до 25 сотых, мы видим, что прибыль уменьшилась практически в два раза – до 6 единиц.

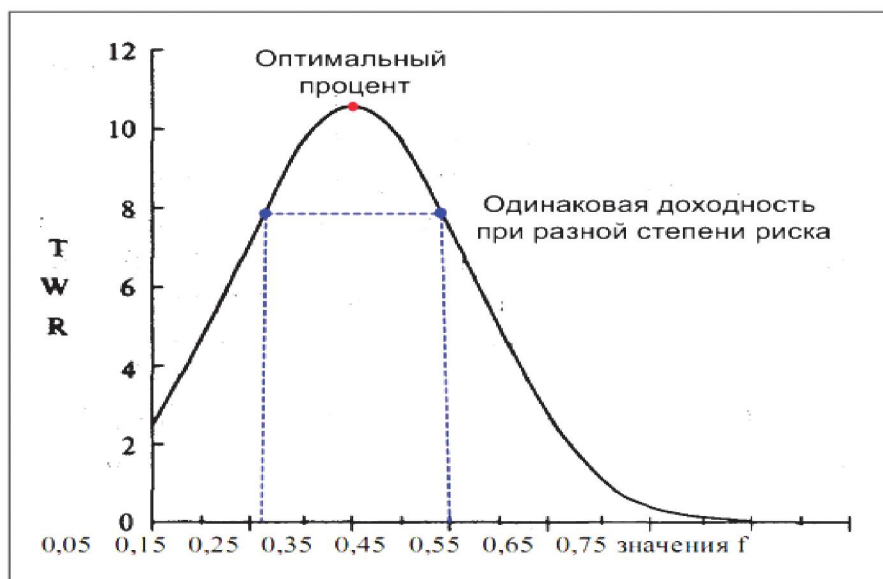


Рисунок 3 – Оптимальная доля по Ральфу Винсу

Как у любого метода у данной стратегии управления капиталом есть свои преимущества и недостатки. Недостатком данного метода является то, что оптимальная доля рассчитывается только на основе исторических данных. Если исторические данные не имеют стабильности, то есть если анализируемые сделки несут в себе лишь случайный характер и не имеют стабильной динамики, то метод оптимальной фракции не принесет желаемого результата.

Преимуществом данного метода является противоположное недостатку явление. При относительно стабильных результатах торговой системы можно получить статистически устойчивое значение оптимальной фракции. Соответственно, как результат максимизировать прибыль от торговли. Кривая оптимального F показывает, что при равных условиях и доходностях, риск может быть совершенно разным.

Рассмотрим торговлю частного трейдера фьючерсом на нефть. Для анализа выбрано 264 сделки 2013 года. Из анализа можно видеть, что кривая доходности при разных рисках имеет в определенном участке параболический вид. Это говорит о том, что рискуя разными долями от депозита можно получать один и тот же результат. Расчет и анализ торгового метода для данного инвестора говорит, что наиболее оптимальной долей, в целях максимизации прибыли, является 18 % от депозита. То есть риск на сделку должен составлять 18 % от 66 046,42 рублей.

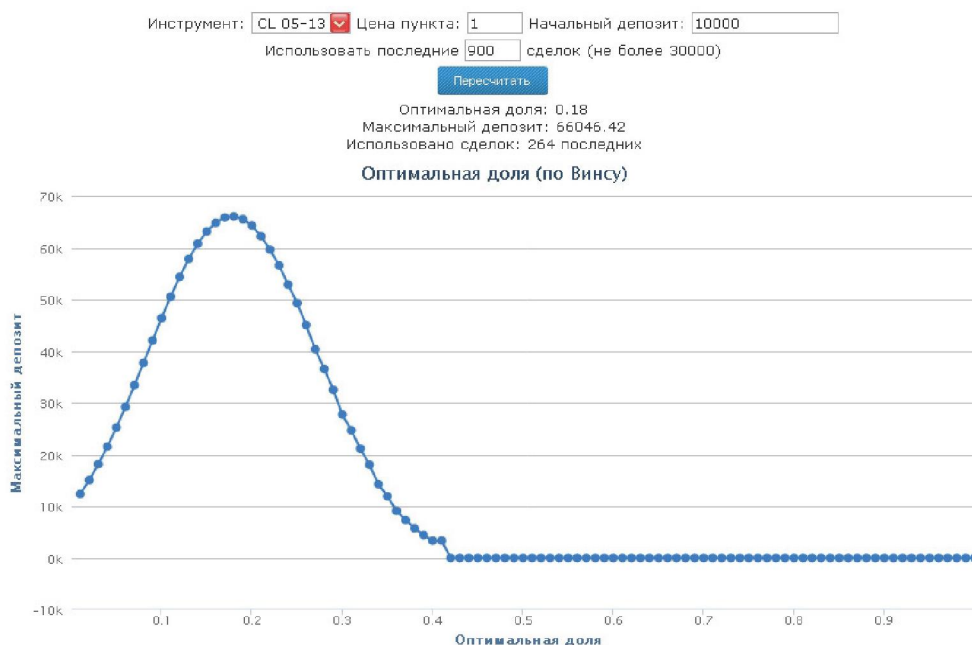


Рисунок 4 – Кривая оптимальной доли для трейдера фьючерсом на нефть

Однако суть метода заключается в следующем - на данном графике видно, что рискуя 12 % от депозита при прочих равных условиях трейдер, теоретически, мог заработать около 50 тысяч рублей. Но взглянув на противоположную сторону параболического участка графика мы можем видеть, что сумма в 50 тысяч рублей была бы заработана используя 26 % от депозита. То есть разница рисков более чем в два раза при одинаковых условиях и результатах. В таком случае, трейдеру рекомендовано использовать меньший объем депозита - 12 %. Как с точки зрения риск менеджмента, так и с точки зрения комфорта удержания позиции.

Следующим методом, который мы рассмотрим, является *метод фиксированного процента*. Метод фиксированного процента является одним из самых простых и широко используемых методов – в силу своей доступности в понимании, плавности и возможности реинвестирования. Суть метода заключается в следующем – трейдером определяется наиболее комфортный, как с финансовой, так и с психологической точки зрения, процентный



размер риска, который будет использоваться постоянно в торговле, независимо от изменений депозита. То есть трейдер может позволить себе увеличивать риски на сделку вместе с ростом депозита за счет реинвестирования прибылей. Аналогично, в случае убыточной серии, риски будут уменьшаться, позволяя использовать депозит намного дольше, чем в других, более высокорисковых стратегиях. Недостаток данного метода заключается в его же преимуществе. Как и во всех стратегиях, в которых риск уменьшается вместе с убыточными сериями сделок – «выход» из просадки занимает больше времени, чем «вход». То есть заработать в пунктах, придется больше, потому что финансы будут задействованы в меньшем количестве, чем в предшествующей убыточной серии.

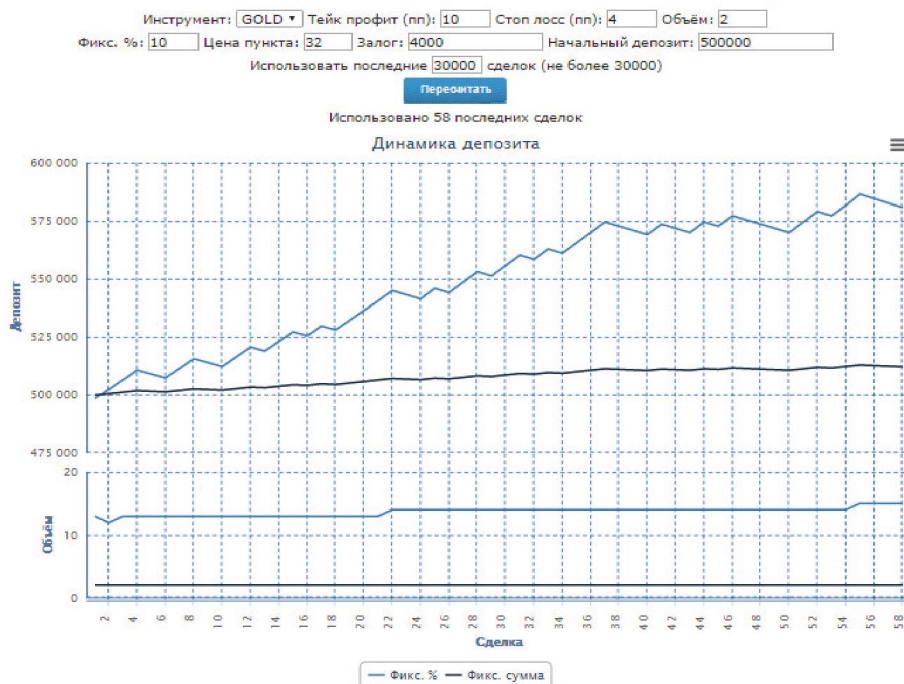


Рисунок 5 – График анализа торговли фьючерсом на золото по методу фиксированного процента при объеме два контракта

Рассмотрим пример работы метода фиксированного процента. На рисунке 5 рассматривается торговля фьючерсом на золото. Размер фиксированного процента выбран – 10 %. Стоимость одного фьючерсного контракта условно принята в размере 4 000. Количество анализируемых сделок не отвечает наилучшим условиям для анализа. 58 сделок – не достаточно, чтобы делать фундаментальные выводы о пригодности данного метода. Но по итогам анализа этого скромного количества сделок, мы можем видеть, что метод фиксированного процента показывает большую доходность по сравнению с методом фиксированного объема. Фиксированный объем выставлен в размере 2 контрактов. При этом объеме метод показывает 3 % доходность. Если же поставить размер фиксированного объема – 13 контрактов (рисунок 6), то есть в каждой сделке будет задействовано 13 контрактов, как и в начальных условиях метода фиксированного процента, то картина изменится следующим образом. Метод фиксированного процента начнет проявлять преимущество лишь на 30-ой сделке. Происходит это по причине реинвестирования – сумма депозита растет, фиксированный процент остается неизменным, а это значит, что доля риска от депозита возрастает.

Подведем итоги по методу фиксированного процента:

- метод фиксированного процента более безопасен для новичка. Так как, установив размер фиксированного процента, новичок продлит жизнь своему депозиту;
- метод фиксированного процента может показывать доходность во много раз превышающую другие методы за счет наращивания рисков согласно установленному, неизменному проценту.

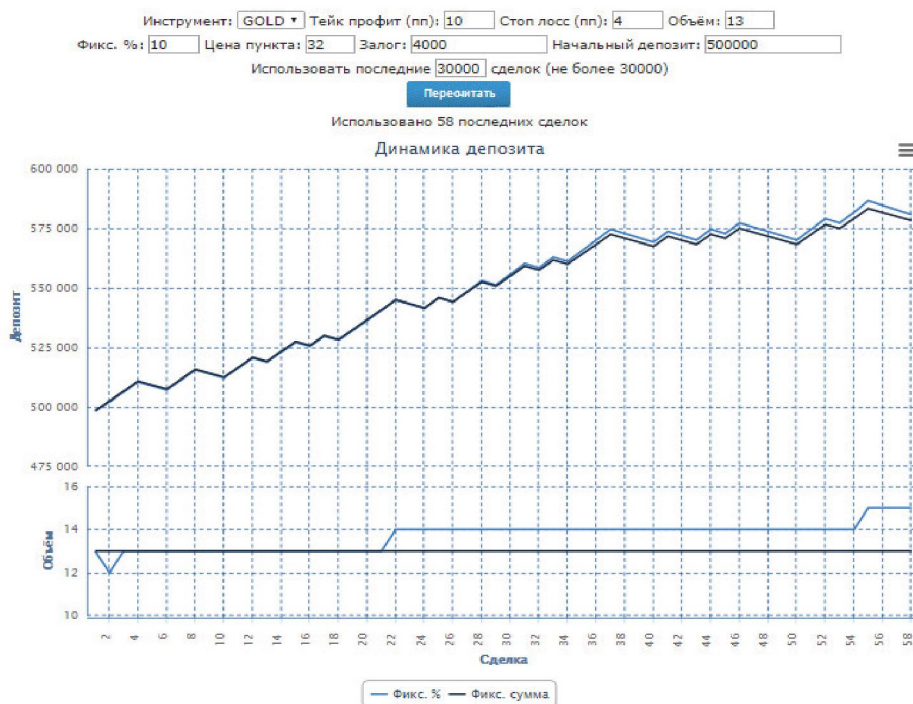


Рисунок 6 – График анализа торговли фьючерсом на золото по методу фиксированного процента при объеме тринадцать контрактов

*Метод фиксированной пропорции* является разновидностью, так называемого метода «Антимартингейла». Напомню, суть метода антимартингейла – это наращивание позиции по мере продолжения прибыльной серии сделок. Метод фиксированной пропорции имеет схожие с ним черты.

Суть метода во введении определенной величины, по достижении которой трейдер переходит к увеличению торгуемого объема на заданное количество лотов. То есть, говоря проще, допустим дельта (именно так называется эта величина) установлена в размере 500 у.е. При получении прибыли на один лот в размере 500 у.е., мы можем наращивать объем еще на один лот. Следующее наращивание объема ожидает трейдера при достижении 500 у.е. на каждый торгуемый лот, в этом случае 1000 у.е. и так далее.

То есть, если разобрать этот метод через призму торговли, то сложится следующая картина. Трейдер имеет некоторый стартовый депозит и некую торговую стратегию с положительным математическим ожиданием:

$$M = \sum_{i=1}^n p_i x_i, \text{ где}$$

M – математическое ожидание случайно величины;

P – вероятность наступления случайного события;

x – случайная величина.

На рисунке 7 изображено распределение результатов сделок фьючерсом на индекс РТС, с положительным математическим ожиданием равным 451,81 рублей. Это значит, что торговая стратегия данного инвестора с определенной долей вероятности прибыльна и наиболее ожидаемый доход от одной сделки составляет 451,81 рубль.

Согласно методу фиксированной пропорции, до начала торговли, трейдером устанавливается некоторая сумма, называемая дельтой, по достижению которой трейдер сможет увеличить объем на заданное количество лотов, акций, контрактов и так далее. Допустим, дельта задана в размере 1000 рублей. Стартовый объем 1 лот. По достижению прибыли в 1000 рублей, трейдер увеличивает объем на 1 заданный лот. С этого момента для следующей ступени наращивания трейдер должен заработать по дельте на каждый лот, дельта равна 1 000 рублей – 2 лота, сумма прибыли должна составить 2 000 рублей.

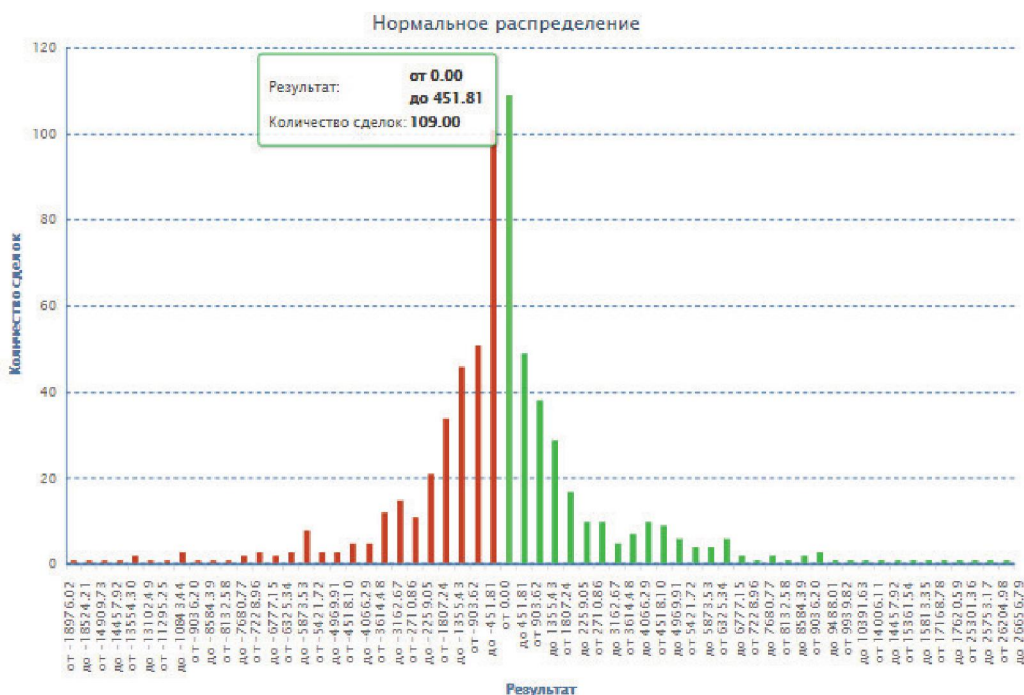


Рисунок 7 – Распределение результатов 675 сделок фьючерсом на индекс РТС

Главным моментом стратегии является то, что после того, как трейдер встречает убыточную сделку – он моментально снижает объем до минимального. В данном случае – это 1 лот.

Как и у любого метода, у метода фиксированной пропорции есть свои достоинства и свои недостатки. Главное достоинство стратегии на лицо. Реинвестирование прибыли, и наращивание объема позволяет ощутимо увеличивать доходность за счет использования данного метода.

Также гибкость данного метода позволяет использовать его при различных торговых подходах. Это преимущество получено за счет использования дельты. Агрессивность или плавность торговли зависит от выставленной дельты. Очевидно, что при маленькой дельте, объем будет наращиваться намного быстрее, чем при большой.

Недостатком фиксировано-пропорционального метода является длительный выход из просадок. Торгуемый объем сокращается гораздо быстрее, чем наращивается. Уменьшение объема до минимального происходит сразу же после наступления убыточной сделки. Это позволяет сохранять прибыль за прибыльные серии, но имеет и оборотную сторону. Размер дельты тоже может доставить некоторые хлопоты для трейдера. Так как при определении дельты для своей торговли, необходимо учитывать стоимость одного лота торгуемого инструмента. Например, если 1 лот стоит 1 000 долларов и дельта установлена в размере 500 долларов, при этом размер депозита составляет 1 000 долларов, то по достижении дельты на счету будет полторы тысячи долларов. А этого не хватит для наращивания объема и соблюдения условий метода фиксированной пропорции.

Рассмотрим принцип работы метода фиксированной пропорции на примере торговли фьючерсом на золото (рисунок 8).

Рассмотрев данный график, следует отметить, что метод фиксированной пропорции имеет заметное преимущество по доходности в сравнении с методом фиксированного объема. Фиксированный объем установлен в размере пяти контрактов, а шаг объема – 2 контракта. В рассматриваемом случае, дельта выбрана в размере 1 000 рублей. Это значит, что при каждом увеличении депозита на 1 000 рублей, трейдер наращивает торгуемый объем на 2 фьючерсных контракта.

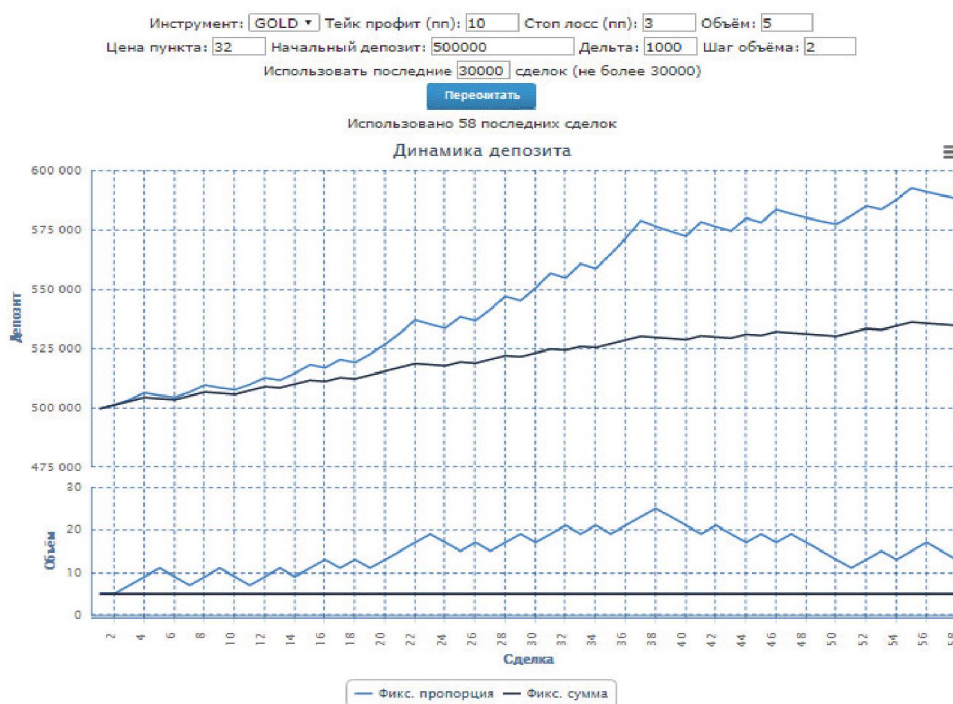


Рисунок 8 – График сравнительного анализа торговли фьючерсом на золото по методу фиксированной пропорции

Таким образом, фиксированно-пропорциональный метод показывает доходность более чем на 50 000 рублей выше, чем метод торговли с фиксированным объемом. В пике наращивания объема, трейдер торгует тридцатью восемью фьючерсными контрактами. Плавность «хода» убыточных периодов отражает суть метода, что в свою очередь, благоприятно для трейдера с убыточной стратегией торговли. Данный метод не позволит трейдеру потерять депозит раньше, чем он успеет определить недостатки своего торгового подхода.

В заключение следует отметить, что методов управления капиталом большое множество, как и инструментов к которым можно эти методы приложить. Казахстанский рынок производных ценных бумаг находится на стадии зарождения и правительству предстоит сделать много шагов на пути к устойчивому работающему рынку. Низкая ликвидность обусловлена отсутствием популяризации финансового рынка среди населения, а также скудной законодательной базой. В случае достаточной пропаганды финансового рынка среди населения, и рынка производных ценных бумаг, как более дешевого и доступного, в частности, достаточная ликвидность и приток инвестиций не заставят себя ждать.

#### Источники:

1. Нисон, С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков // перевод с англ. Дозорова Т., Волкова М. – М.: Издательство «Диалог», 1998, 15 с.
2. Доклад для общественных консультаций «Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля», Центральный Банк Российской Федерации, Москва, Июнь, 2016, 32 с.
3. Ральф, В. Математика управления капиталом. Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров. Альпина Паблишер, 2001, 402 с.
4. Нассим, Н.Т. Одураченные случайностью // перевод Т.С. Пушной, 2010, 88 с.
5. Официальный сайт АО «Казахстанская фондовая биржа» - [www.kase.kz](http://www.kase.kz)
6. Онлайн-сервис «Статистика трейдера» - [www.marketstat.ru](http://www.marketstat.ru)
7. Официальный сайт «Московская биржа» - [www.moex.com](http://www.moex.com)