*Обзор методов идентификации финансовых пузырей на фондовом рынке*

*Галанина А.С., студент*

*Романова А. В., доцент.*

*Ульяновский Государственный Университет*

*Факультет трансферных специальностей, г. Ульяновск, Россия*

*E-mail: galanina.alex.s@gmail.com*

На сегодняшний день участники финансового рынка имеют возможность эффективно распоряжаться своими активами, позволяя не только сберегать денежные средства, но и получать соразмерный доход от их инвестирования. Однако, как и любая деятельность, приносящая доход, инвестирование сопряжено с риском. Одним из наиболее обсуждаемых источников угрозы потери активов является финансовые пузыри.

Благоприятными условиями для формирования пузыря является доступность кредита, высокая волатильность на фондовом рынке, асимметрия информации, появление на рынке инновационных продуктов, подкрепляющими оптимизм инвесторов.[3, С.20]

Процесс формирования пузыря связывается с циклическим развитием финансового рынка. Повышение стоимости актива привлекает инвесторов, в результате чего рыночная цена актива становится кратно выше его фундаментальной стоимости. Спрос достигает критической точки, и цены под воздействием массовых продаж начинают неконтролируемо падать.[2, С.441]

Как справедливо отмечает Е.Б. Нетунаев, фундаментальная стоимость является ненаблюдаемой величиной. Автор предлагает для идентификации финансового пузыря использовать критерий, включающий следующие условия:

1) превышение фактической цены актива долгосрочного тренда более чем на 10%;

2) превышение величины мультипликатора «рыночная/балансовая стоимость» уровня, определенного на основе долгосрочного тренда;

Важным условием является сохранение указанных условий в течение срока, превышающего три месяца. Данный критерий автором признан оптимальным, т.к. с одном стороны он исключает краткосрочные колебания цен акций, а с другой - позволяет опознать относительно короткий фондовый пузырь.[5, С.367]

Для принятия наиболее объективных инвестиционных решений, необходимо также проводить оценку текущей обстановки на рынке в целом. На основании ряда критериев, участники рынка принимают решение о корректировании стратегии инвестирования в ближайшей перспективе.

О росте уровня риска инвестирования на данном рынке свидетельствуют следующие обстоятельства:

- рост капитализации компаний-эмитентов, что говорит о росте спроса на акции;

- высокий коэффициент соотношения валового внутреннего продукта (ВВП) и стоимости активов (коэффициент Баффета), значение которого находится в диапазоне от 0,8 до 1,0;

- снижение коэффициента запаса капитала, оценивающего обеспеченность акций активами и выраженного в процентах, что также свидетельствует о росте рыночной капитализации.[1, С.155]

Значительное отклонение индикаторов от нормативных значений свидетельствует о повышении рисков инвестирования и необходимости сдерживающих мероприятий, направленных на предотвращение либо смягчение последствий фондового пузыря.

Рядом авторов предлагается рассматривать показатели капитализации в сочетании с объемами продаж. Аномально высокий объем продаж может быть признаком формирующегося фондового пузыря. Авторы предлагают использоваться следующие относительные показатели:

• Объем торгов активом/Денежный агрегат M2;

• Объем торгов активом/ВВП (номинальный).

В соответствии с предлагаемой методикой предполагается построение статистических трендов, длительное положительное отклонение которых может рассматриваться как совокупность признаков наличия финансового пузыря. Отдельного внимания заслуживает предложение по выявлению устойчивых связей между отдельными составляющими рынка, таких как капитализация фондового рынка и средняя денежная масса. Результаты проведенного авторами анализа подтвердили тезис о взаимосвязи процессов формирования пузыря и снижением стоимости денег. [4, С.40]

Наиболее общей рекомендацией исследователей является предложение по применению сочетания нескольких способов идентификации финансового пузыря, что позволит избежать ошибок, характерных для каждого отдельного метода. Возможность инвесторов обнаруживать риски инвестирования в отдельные активы на ранних этапах позволит сгладить негативные последствия как для отдельного портфеля, так и для рынка в целом.

Литература

1. Горбунова, Н.А. Анализ рискообразующих факторов для инвесторов рынка корпоративных акций // Вестник ВУиТ. 2020, №3 (46). С.152-162
2. Ключников, Е.Е. Финансовые пузыри: риск современной финансовой стабильности // E-Scio. 2020, №3 (42). С.440-448
3. Лукашик, П.В., Русакович, А.А. Финансовые пузыри, их сущность и влияние на экономику // Финансы и учетная политика. 2020, №1 (16). С.16-21
4. Малкина, М.Ю., Грищенко, Л.Л. Механизмы формирования, способы идентификации и регулирования финансовых пузырей // Финансовый журнал. 2013, №2. С.35-44
5. Нетунаев, Е.Б. Причины формирования финансовых пузырей и методы борьбы с ними на развивающихся фондовых рынках // Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент. 2018, №3. С.359-383