

УДК 336.761

ТЕХНИКА «КОРОТКИХ ПРОДАЖ» КАК ИНСТРУМЕНТ ИЗВЛЕЧЕНИЯ СВЕРХПРИБЫЛЕЙ ПОСЛЕ ТЕРРОРИСТИЧЕСКИХ АКТОВ

Стеценко И.О., к.э.н., доцент,

Укис Ю.А., к.э.н., доцент (Восточноукраинский филиал Международного Соломонова университета)

У статті на конкретному прикладі розкривається технологія здійснення «коротких продажів» на фондовому ринку і обґрунтовується, що використання вказаного інструменту надає можливість отримання надприбутків інвесторами, які мають інформацію про терористичні акти, що відбуваються.

Ключові слова: техніка «коротких продажів», фондовий ринок, терористичні акти.

Постановка проблеми. После террористических атак, происшедших в Соединенных Штатах Америки 11 сентября 2001 года, в мировых средствах массовой информации активно обсуждалась тема огромных прибылей, которые получили организаторы терактов после их проведения. Однако, каким образом теракты могут приносить прибыль их организаторам, для непрофессионалов финансового рынка часто остается непонятным. Анализ возможностей использования фондового рынка как инструментария финансовой стороны терактов может представлять как научный, так и практический интерес.

Фондовый рынок и его инструменты рассматриваются в трудах многочисленных отечественных и зарубежных ученых. Технологией биржевой торговли и ограничению рисков на фондовом рынке посвящены работы А. Элдера [11], Э. Наймана [3], В. Левыкина [2], а также одного из наиболее авторитетных биржевых консультантов США У.Дж. О'Нила [5]. В. Твардовский и С. Паршиков [8] особое внимание уделяют балансу спроса и предложения на фондовом рынке, рискам инвестирования и технике манипулирования рынком. Мифам, дезинформации и пропаганде, которые сопровождают биржевую игру, посвящены работы В. Нидерхоффера и Л. Кеннер [4]. Е. Чиркова в своей последней книге рассказывает о многих известных финансовых пузырях, отмеченных с XVI века до нашего времени [10]. Не менее актуальной и изучаемой является тема терроризма. Наиболее известны аналитические работы таких ведущих специалистов по проблеме терроризма как Б. Хоффман [12] и М. Юргенсмайер [13]. С Солодовников в своих трудах особое внимание уделяет деяниям, сопряженным с терроризмом, анализирует связь терроризма с организованной преступностью и коррупцией [6]. Последствиям террористических актов в США посвящены

работы С. Гриняева и В. Чугунова [1] и др. исследователей.

Несмотря на значительное количество публикаций, по-прежнему, остается высокой актуальность более полного осмысления инструментария финансовой стороны терактов.

Целью этой статьи является анализ применения отдельных инструментов и механизмов фондового рынка, используемых организаторами терактов для получения сверхприбылей.

Изложение основного материала. Показатели фондовых рынков очень чувствительны к любым макро (или системным) факторам. Такое глубокое общественное потрясение, как теракт, немедленно снижает индексы деловой активности и цены котировок ценных бумаг, что, в силу асимметрии информации, может способствовать существенной диверсификации прибылей и убытков участников фондового рынка. Хрестоматийным примером использования асимметрии информации на фондовом рынке является история Натана Ротшильда, который во время битвы при Ватерлоо 18 июня 1815 года направил на поле боя курьера и раньше других узнал о поражении Наполеона, что позволило ему скупить за бесценок акции, проданные англичанами, уверенными в победе французов.

Курсам ценных бумаг вообще имманентны ценовые колебания, а операторы рынков получают прибыль в обоих случаях – как при повышении, так и при понижении котировок. Как технически осуществляется извлечение прибыли в случае понижения?

Физическому лицу или корпорации для игры на рынке ценных бумаг необходимо открыть брокерский счет и нанять «зарегистрированного брокера» – управляющего счетом. Брокер обязан проверить клиента – его финансовые возможности и криминальную историю.

В случае положительного результата проверки брокер предлагает клиенту (который уже является инвестором на фондовом рынке) так называемый «маржин», или кредит для покупки ценных бумаг. В соответствии с «Инструкцией Т» Комиссии по ценным бумагам и фондовым рынкам США [7], величина маржина (кредита) составляет 50% от суммы, депонированной на брокерский счет. Например, если клиент депонирует один миллион долларов, то брокер предлагает ему

кредит в пятьсот тысяч долларов. То есть, клиент может оперировать суммой в полтора миллиона долларов.

Предположим, клиент уверен, что курс ценных бумаг некой компании, котирующихся на рынке, в ближайшее время понизится. В этом случае инвестор может отдать распоряжение брокеру осуществить «короткую продажу» (или занять «короткую позицию» по ценным бумагам этой компании).



Рисунок 1 - Колебания курса акций компании «Вымпелком» (июнь 2003-июнь 2004 г.) Источник - [14]

Рассмотрим технику коротких продаж на конкретном примере. Приведенный график (рис. 1) отражает рыночное поведение акций (американских депозитарных расписок) компании «Вымпелком» (оператор мобильной связи «Beeline») на Нью - Йоркской фондовой бирже в период с июня 2003 года по июнь 2004 года. Кстати, «Вымпелком» первым из российских компаний выпустил американские депозитарные расписки на Нью - Йоркской фондовой бирже в 1993 году.

Допустим, инвестор – клиент в силу каких-либо причин полагает, что в апреле 2004 года вероятно падение курса ЦБ «Вымпелкома». В этом случае клиент отдает распоряжение своему брокеру (управляющему счетом) занять короткую позицию по «Вымпелкому» «на весь маржин». Предположим, что клиент отдал распоряжение (называемое еще «рыночный приказ» - market

order) в середине марта 2004 года, когда цена за единицу составляла \$104. Дело в том, что приказ занять короткую позицию может быть отдан только по отношению к тем ценным бумагам, курс которых за последние три дня рос (zero plus-plus rule).

Управляющий счетом, получив приказ, выполняет следующие действия: на весь маржин (кредит) клиента, составляющий, как мы помним, \$500000, брокер покупает ценные бумаги «Вымпелкома» и тут же их продает, депонируя вырученные деньги на счете клиента. На \$500000 можно купить 4807 единиц «Вымпелкома» ($\$500000/\$104 = 4807$). Продав по курсу \$104 за единицу, брокер депонирует на счете клиента \$500000.

С этого момента клиент «должен» брокеру, но не \$500000, а 4807 единиц ценных бумаг «Вымпелкома» вне зависимости от их текущего рыночного курса (цены).

Мы видим на графике, что в середине апреля 2004 года единица «Вымпелкома» опускается до \$88. В этот самый момент клиент и решает вернуть долг брокеру. Клиент покупает 4807 единиц Вымпелкома по цене \$88 и затрачивает на покупку (4807 x \$88) \$423016. Разница (\$500000 - \$423016) \$76984 за вычетом комиссионных брокера и процента (цены) за использование маржина составляет чистую прибыль клиента.

Таков простейший механизм извлечения прибыли при падении курса ценных бумаг. Прибыль может быть на порядок выше, если используется техника «непокрытых» опционов (naked options). Опционом называется контракт на куплю или продажу конкретных ценных бумаг в определенное время и по определенной цене. Если кому-либо точно известно направление котировок ценных бумаг, то прибыль может быть огромной, поскольку инвестору придется внести небольшую сумму для получения значительных доходов.

Предположим, что акции авиакомпания XYZ в начале сентября 2001 года продавались по \$50 за единицу. Инвестор «выписывает» непокрытый опцион на 20 сентября 2001 года, обязуясь в этот день продать один миллион акций XYZ по \$55. Это означает также, что некто обязуется купить миллион акций XYZ 20 сентября по цене \$55. После теракта 11 сентября курсы всех ценных бумаг на всех без исключения фондовых рынках резко упали. Единица XYZ 20 сентября стоит, предположим, всего \$5. Инвестор покупает один миллион единиц XYZ за \$5000000, но продает их за \$55000000. Прибыль инвестора составляет пятьдесят миллионов долларов.

По всей видимости, предполагаемые организаторы «мегатерактов», подобных атакам 11 сентября, оперируют суммами в десятки миллиардов долларов и прибыли, которые они получили, достигли астрономических величин.

Сразу возникает предположение, что службы финансового мониторинга США и других стран могли бы путем отслеживания брокерских счетов на предмет их активности на рынках «коротких продаж» и «голых опционов», выделять те счета, где фиксируется необычная активность. Однако практика показала, что подобный мониторинг невозможен прежде всего потому, что миллионы инвесторов во всем мире занимают «короткие» позиции на рынке в том же процентном соотношении, что и «длинные позиции», и выделить среди миллионов брокерских счетов «подозрительные» практически нереально. Нереальными оказались и попытки взять на контроль брокерские счета «по национальному» или «религиозному» признаку (имеются в виду счета инвесторов из арабских и других исламских стран). Прежде всего, такой контроль невозможен, потому что подавляющее

большинство исламских финансистов никакого отношения к терроризму не имеет, а просто зарабатывает свои деньги. Сотни миллиардов долларов арабских инвесторов («Фонды будущих поколений» нефтедобывающих стран, капиталы институциональных и частных инвесторов) вполне легально размещены «под управлением» на фондовых рынках США и других стран. Концепция «исламского банка» запрещает банкирам-мусульманам получать банковский (ссудный) процент. Поэтому исламские банки никогда не размещают свои средства на банковских депозитах в банках других, даже немусульманских стран. С другой стороны, ислам не препятствует размещению средств и получению прибыли на фондовых рынках. Один лишь эмират Кувейт (в лице государственного агентства – «Фонд будущих поколений») разместил на фондовом рынке США сумму порядка 400 миллиардов долларов.

Более того, практически невозможно отследить происхождение денег, инвестируемых иностранцами на фондовый рынок США. Конечно, если иностранный инвестор открывает брокерский счет в США, то брокер обязан проверить его так же, как и американского инвестора. Далее иностранец заполняет форму IRS W – 8 налоговой инспекции США и освобождается от уплаты налогов на прибыль. Тем самым, неамериканский инвестор автоматически попадает в сферу контроля Службы финансового мониторинга США.

Выводы. Очевидно, что «короткая продажа» как инструмент фондового рынка открывает неограниченные возможности для использования асимметрии информации инвесторами, обладающими сведениями о готовящихся терактах. Таки инвесторами могут оказаться и сами их организаторы. Однако контроль над финансовыми потоками организаторов террористических актов возможен лишь частично и только при условии координации работ служб финансового мониторинга государств с развитыми рынками капитала и правоохранительными агентствами этих стран.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гриняев С., Чугунов В. Последствия террористических актов в США (аналитический доклад) // Евразийский вестник, 2001. - №21. – Режим доступа: [<http://www.e-journal.ru/besop-st1-21.html>]
2. Левыкин В. Актуальные проблемы мирового фондового рынка // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 6. Экономика, 2007. - № 5. - С.14-22.
3. Найман Э. Малая энциклопедия трейдера.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.- 464 с.
4. Нидерхоффер В., Кеннер Л. Практика биржевых спекуляций. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.- 560 с.

5. О'Нил У. Дж. Как делать деньги на фондовом рынке. Стратегия торговли на росте и падении. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.- 336 с.
6. Солодовников С. Терроризм и организованная преступность. - М.: Закон и право, 2004.
7. США: законодательные предложения о защите инвесторов // Зарубежное законодательство на русском языке, 23.10.2009. – Режим доступа: [http://www.worldbiz.ru/news/analytics/detail.php?ID=526]
8. Твардовский В., Паршиков С. Секреты биржевой торговли. Торговля акциями на фондовых биржах. - М.: Альпина Паблишерз, 2009.- 550 с.
9. Терроризм обвалил фондовые рынки Европы // FINANCE.UA, 11.08.2006. – Режим доступа: [http://news.finance.ua/ru/~1/30/all/2006/08/11/81248]
10. Чиркова Е. Анатомия финансового пузыря. - М.: Кейс, 2010.- 416 с.
11. Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже. Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом.- М.: Альпина Паблишерз, 2010.- 472 с.
12. Hoffman B. Inside Terrorism. N.Y.: Columbia University Press, 1998.- 522 p.
13. Juergensmeyer M. Terror in the Mind of God. Berkeley, 2003.- 371 p.
14. Stockwatch Street Wires. - Режим доступа: [http://www.stockwatch.com/]

Аннотация. В статье на конкретном примере раскрывается технология осуществления «коротких продаж» на фондовом рынке и обосновывается, что применение указанного инструмента дает возможность получения сверхприбылей инвесторами, располагающими информацией о предстоящих террористических актах.

Ключевые слова: техника «коротких продаж», фондовый рынок, террористические акты.

Summary. The article is addressed to the issues of using the “short selling” technique as an instrumental for gaining high yields on the capital markets after accomplished terrorist’s attacks. By describing the particular case, the authors highlight the importance of having accurate information as to upcoming terrorist attacks by market players, and suggest that terrorists might have their own market vehicles, such as Hedge Funds, for obtaining mega profits.

Keywords: short selling, terrorism, hedge funds, high yields, mega profits.

*Рецензент д.э.н., профессор ХНУ им. В.Н.Каразина Соболев В.М.
Эксперт редакционной коллегии к.э.н., доцент УкрГАЗТ Якименко Н.В.*

УДК 338.49:334.012.33

ПРОМИСЛОВА ПОЛІТИКА У ВІТЧИЗНЯНОМУ СУДНОБУДУВАННІ

Ткач К. І., к. е. н., докторант (Институт проблем рынка и экономико-экологических исследований НАН)

У статті визначено важливість включення суднобудування в комплекс взаємообумовлених і взаємозалежних виробництв, пов'язаних зі створенням, експлуатацією, обслуговуванням і утилізацією судів, що дозволяє підвищити як ефективність заходів державного регулювання галузі, так і її конкурентоспроможність на світовому ринку.

Ключові слова: суднобудування, кластери морської індустрії, конкурентоспроможність, взаємозалежність виробництв, промислова політика, держані гарантії, глобалізація, модернізація, фінансування, кредитування.

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими та практичними завданнями. Глобалізація економіки, яка супроводжується зростанням мобільності капіталів і робочої сили, а також зняттям обмежень на шляху руху товарів, висуває особливі вимоги до

галузей, які обслуговують транспортування ресурсів і факторів виробництва. У такому зв'язку привертають до себе увагу дві обставини:

1) технічне вдосконалення рухомого складу всіх галузей транспортного комплексу сучасних індустріально розвинених країн;