

**УДК**  
**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ВАЛЮТНОГО И**  
**ФОНДОВОГО РЫНКОВ В КОНТЕКСТЕ СПЕКУЛЯТИВНЫХ**  
**ОПЕРАЦИЙ**

**Тополок Г.С.**  
**Пилипенко В.В.**

Для многих людей является актуальным вопрос о том, как заработать первоначальный капитал. Есть масса способов сделать это, большинство из которых описаны в научно-популярной литературе. Однако когда поставленная цель достигнута, на передний план всплывает вопрос сохранения и приумножения накопленного состояния. Данная работа актуальна для людей, находящихся именно на этом этапе своего финансового развития, поскольку дает оценку возможностям увеличения финансовых активов с помощью спекуляций на основных составляющих финансового рынка – валютном и фондовом рынке.

Целью данной работы является обоснование целесообразности участия в операциях на фондовом и валютном рынках, поиск принципиальных отличий между ними, а также рассмотрение основных факторов, влияющих на их волатильность, доходность и степень риска.

Существует значительное количество способов вложения финансовых средств с целью получения дохода от этой деятельности: прямые инвестиции, дающие право принятия управленческих решений, покупка производственных мощностей с целью их дальнейшей сдачи в аренду или лизинга, открытие депозитных счетов и пр. Однако операции на фондовом и валютном рынках стоят несколько особняком. Это обуславливается необходимостью постоянного участия инвестора в деятельности рынка с целью управления своими средствами в случае изменения ситуации в нем. Кроме того, деятельность на этих рынках можно отнести к разряду спекулятивной, что дает право сравнивать эти два сектора финансового рынка.

Рассмотрим для начала механизм деятельности участника рынка. Основная его задача – покупка или продажа финансового инструмента в наиболее удобный момент времени по наиболее выгодной цене. Существует несколько методов принятия решений о начале активной деятельности инвестора на рынке.

В последние годы все большую популярность приобретает торговля на основе анализа графиков цен, на основе выявленных статистических закономерностей движения цены. Одним из методов принятия решений для проведения краткосрочных спекулятивных операций на фондовом и валютном рынках служит технический анализ. Основным его инструментом – визуальный анализ графиков и технических индикаторов, построенных на основе цен и объемов торгов. Трейдер использует эту информацию для выбора момента входа в рынок тогда, когда он считает, что цены находятся

вблизи локального экстремума [1].

Кроме этого, существует ряд других методов, основанных на анализе экономической и политической ситуации. Так нестабильность этих двух факторов ведет к инфляции в стране эмитента денежной единицы, что влечет за собой желание инвесторов поскорее продать эту валюту, пока ее курс не опустился до локального минимума. На фондовом рынке данный метод осуществляется путем анализа отчетности предприятия-эмитента акций, а также оценкой экспертов перспектив его развития на ближайшее будущее.

Рассмотрим теперь принципиальные отличия валютного и фондового рынка. Первым из них является объект торговли. Если для валютного рынка это свободно-конвертируемая валюта, то для фондового ценные бумаги (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты и векселя), а также производные финансовые инструменты, присущие также валютному рынку, но отличающиеся по своему содержанию. Так, инструменты валютного рынка следует рассматривать в привязке к понятию конверсионная операция – это сделка участников Форекс по обмену оговоренной суммы валюты одной страны на валюту другой страны на определенную дату по установленной котировке. Конверсионные операции на Форекс отличаются датой валютирования, т.е. датой поставки валюты относительно даты заключения сделки купли/продажи валюты. По этому признаку конверсионные операции можно разделить на две категории:

- **операции типа спот (spot)** или текущие конверсионные операции;
- **форвардные (forward) конверсионные операции** (рис. 1).



Рис. 1. Производные финансовые инструменты валютного рынка [2].

Наибольший объем операций на Форекс занимают операции типа спот (spot). В международной практике принято, что датой валютирования

операций типа спот является 2-й рабочий день после заключения сделки. Рынок, где валюта обменивается по текущим (спотовым) котировкам называется спотовым рынком (spot market). Стоит оговориться, что такой принцип взаиморасчетов по операциям типа спот справедлив только для крупных участников международного валютного рынка. Для частных инвесторов (клиентов розничных брокерских домов), работающих на Форекс через Интернет, сделка совершается мгновенно по нажатию кнопки мыши. В таких сделках дата валютирования как таковая теряет свой смысл – счет клиента всегда отражает текущее состояние его работы на Форекс.

К форвардным (forward) конверсионным операциям относятся форварды (forwards), фьючерсы (futures), опционы (options) и свопы (swaps).

**Форварды (forwards)** или как их еще называют – форвардные контракты, заключаются между участниками сделки на условии обменять определенное количество валюты по оговоренным заранее котировкам в заранее установленный день (дату валютирования). Сделка будет совершена вне зависимости от того, какие текущие (спотовые) цены будут на валютном рынке на дату валютирования. Сумма сделки, котировки и дата валютирования могут быть любыми – все зависит от соглашения, к которому придут контрагенты.

**Свопы (swaps)** – вид конверсионной операции, при которой стороны заключают сделку купли/продажи определенного количества валюты с обязательством совершить обратную сделку через определенный промежуток времени. Например, компания покупает 1 000 долларов США за рубли по текущей (спотовой) котировке у банка с обязательством продать банку 1 000 долларов США за рубли через месяц по тем текущим (спотовым) котировкам, которые будут на Форекс через месяц. Свопы – нестандартизированные контракты, поэтому на отдельном рынке они не торгуются.

**Фьючерсы (futures)**, в отличие от форвардных контрактов, имеют стандартные сроки погашения (валютирования) и фиксированные размеры количества валюты. Такая особенность позволяет им продаваться как обычные ценные бумаги. Для торгов фьючерсами на Форекс существует отдельный рынок – рынок фьючерсов (futures market). Средняя продолжительность обращения фьючерса на таком рынке – приблизительно 3 месяца.

**Опционы (options)** аналогичны фьючерсам, но ослабляют обязательства одного из участников сделки. Так, если при покупке фьючерса вы обязаны совершить операцию по оговоренным условиям сделки, то в случае опциона, вы можете отказаться от проведения сделки на ваше усмотрение. Опционы на Форекс также торгуются на отдельном рынке – рынке опционов (options market).

Фьючерсы и опционы также являются инструментами фондового рынка с тем отличием, что объектом сделки здесь выступают акции, а не валюта. Кроме этого, производными финансовыми инструментами здесь выступают варранты, сертификаты и векселя.

**Варрант** – это ценная бумага, определяющая права на куплю/продажу акций на определенных условиях или обмена на акции.

**Сертификат** – это письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, которые дают вкладчику право на получение по истечении определенного срока суммы вклада и начисленных процентов по нему. Депозитный сертификат выдается, если вкладчиком является юридическое лицо. Сберегательный сертификат выдается, если вкладчиком является физическое лицо.

**Вексель** – это разновидность долгового обязательства, дающее право требовать уплаты обозначенной в нем суммы по истечении срока, на который он выписан. Различают простые и переводные векселя. Простой вексель – это обещание уплатить определенную сумму, которое выписывается должником и передается кредитору. Переводной вексель (тратта) – напротив, выписывается кредитором и должен быть либо акцептован, либо опротестован должником. В случае акцепта должник соглашается выплатить определенную векселем сумму [3].

Рассмотрев инструменты, перейдем к остальным различиям исследуемых составляющих финансового рынка. В отличие от валютного, фондовый рынок имеет пространственное ограничение – местом проведения торгов является фондовая биржа. Фондовые биржи располагаются в крупных финансовых центрах мира, и разновидность и котировки акций на различных фондовых биржах могут различаться. Однако с развитием телекоммуникаций и сети Интернет фондовые биржи получили возможность оперативно обмениваться котировками, чтобы свести к минимуму проведение арбитражных операций. Арбитражные операции предполагают покупку акций на одной фондовой бирже с их последующей продажей на другой по более выгодному курсу. На Форекс же проведение арбитражных операций невозможно по причине того, что валютный рынок не имеет централизованных мест торгов.

В отличие от валютного рынка, который функционирует круглосуточно у фондового рынка есть определенные часы открытия и закрытия. Эти часы определяются временем работы соответствующей фондовой биржи (как правило, 8 часов в будние дни), на которой осуществляются торги. Если вы используете Интернет для торгов на фондовой бирже, и не находитесь с ней в одном часовом поясе, то это вносит определенные неудобства в торги. Часы работы фондовой биржи могут выпадать на ночное время в вашем регионе, что заставляет вас вести ночной образ жизни. Поэтому на валютном рынке Форекс, за счет круглосуточной работы, у вас имеется больше возможностей для ведения торгов. Однако человек не в состоянии все время вести работу на валютном рынке в силу своих психофизиологических особенностей. Таким образом, ситуация для него может значительно ухудшиться во время отсутствия его на торговой арене, что может аннулировать его кропотливую работу в течении нескольких дней до этого.

Для осуществления операций купли/продажи на фондовом рынке необходимо, чтобы покупатель и продавец нашли друг друга. Из-за того, что

количество участников одной фондовой биржи ограничено, ликвидность операций по акциям намного ниже, чем с валютными операциями на Форекс. На фондовой бирже вы можете и не найти покупателя на свои акции, и понести значительные убытки, если ваши акции сильно упадут в цене. В отличие от Форекс, на фондовом рынке получить прибыль по спекулятивным операциям можно только ориентируясь на повышение курса. Другими словами, необходимо сначала купить акции по более дешевой цене, чтобы затем продать их по более дорогой. Невозможно сначала продать акции, которых у вас нет. Правда, существуют механизмы обхода этого ограничения, когда можно осуществить фиктивную продажу ценных бумаг, не имея их в наличии, с обязательством произвести обратную операцию – такая услуга предоставляется биржевыми посредниками частным трейдерам фондового рынка.

Кроме того, частные лица осуществляют торги на фондовом рынке через брокера, который является юридическим лицом и имеет лицензию. С валютным рынком дело обстоит несколько иначе. Здесь брокерами являются зарубежные банки, однако непосредственный доступ к валютным сделкам частные лица получают через дилерские центры, с которыми банки заключают соглашение.

Если фондовый рынок официально признан государством и имеются специальные нормативные акты, которые регулируют его деятельность, то на FOREX во многих странах дилерские центры осуществляют свою деятельность, имея лишь лицензию игорных заведений.

Доходы брокера на фондовом рынке составляют комиссионные проценты от оборота. На Форексе дилерские центры зарабатывают на спредах – разнице между ценой покупки и продажи на момент открытия сделки по конкретной валюте. В среднем спред составляет 3-5 пунктов. В случае убыточной сделки некоторые дилерские центры не взимают эту сумму с клиента.

Чтобы начать торговать на фондовом рынке, достаточно иметь сумму, которая соответствует цене самой дешевой акции. То есть примерно сто рублей. В случае FOREX минимальный лот составляет сто тысяч долларов. Тем не менее, можно увидеть рекламу различных дилерских центров, которые предлагают своим клиентам начать торговать на валютном рынке с начальным депозитом от одного доллара. Здесь опять скрывается определённая уловка. Дело в том, что эти деньги не участвуют в реальных торгах на FOREX, а крутятся на так называемых «кухнях». То есть, клиенты дилерских центров фактически играют с самим дилерским центром. По статистике более 90% начинающих трейдеров валютного рынка теряют свои депозиты, поэтому дилерским центрам не выгодно выводить средства своих клиентов на реальный FOREX, а куда более разумнее оставить их себе.

Что касается кредитного плеча, то на фондовом рынке оно составляет от 1:2 до 1:10, на FOREX, как правило, до 1:100.

Как на фондовом рынке, так и на FOREX можно открывать длинные и короткие позиции. Разница лишь в том, что на FOREX обе позиции равны по

своей прибыльности, когда как фондовый рынок в целом является растущим и короткие позиции здесь открывать рискованно.

Для успешной работы на фондовом рынке не достаточно использование механизмов анализа, свойственных для валютного рынка Форекс. Технический анализ и фундаментальный анализ может использоваться для прогнозирования изменения котировок по акциям, но микроэкономические факторы, влияющие на деятельность компании также имеют большое значение. Для принятия правильного решения купли/продажи акций необходим доступ к финансовой отчетности, информации о кадровых перестановках в компании, государственных заказов на ее продукцию. Если речь идет об иностранных компаниях, то такая информация доступна только из зарубежных источников: телевидения, газет, журналов, самой публикуемой финансовой отчетности. Естественно, что публикуется такая информация на иностранном языке, что вносит существенные трудности в ее изучение и понимание.

Следует принимать во внимание также такое понятие как волатильность рынка – статистический показатель, характеризующий тенденцию изменчивости цены.

Как видно на графиках, фондовый рынок имеет значительно большую волатильность по сравнению с валютным, поскольку, к примеру, изменение биржевого индекса ММВБ за 5 недель составило почти 20% (рост с 1000 пт. до 1200 пт.) в то время как изменение курса евро за 1 месяц составило лишь чуть больше 7% (с 39,1868 пт. до 41,9747 пт.).

В отношении рисков и возможных потерь все финансовые рынки примерно равны. По статистике на FOREX только 3-5% трейдеров добиваются успеха. Как фондовый, так и валютный рынок по своей сути являются насосами для перекачивания средств из одних карманов в другие.

Следует сказать, что в отличии от финансовых инструментов на Форекс, у рассмотренных финансовых инструментов фондового рынка есть и свои преимущества. Это получение дивидендов по акциям и возможность участия в управлении компанией, погашение государственных ценных бумаг, купонные выплаты по облигациям. Эти преимущества частично уменьшают риск потерь при работе на фондовом рынке. Это одни из самых основных отличий фондового и валютного рынков. В целом для того, чтобы добиться успеха в торговле на каком-либо из этих рынков, необходимо, в первую очередь, уметь правильно управлять своими капиталами и хорошо знать психологию торговли на бирже.

Подводя итог, можно сделать вывод, что спекулятивная деятельность на валютном и фондовом рынках имеет сходное содержание, но при этом отличается рядом свойств, важнейшими из которых являются структура рисков, производные финансовые инструменты, прибыльность и изменчивость ситуации в них. Тем не менее, сходным является механизм принятия решений относительно времени вступления и выхода из торгов. Таким образом, участник одного из рынков, сумевший понять основные его закономерности и добившийся неплохих результатов в спекулятивной

деятельности, сможет при желании успешно работать и на другом.

## Литература

1. Тактика спекуляций на фондовом рынке – Шамиль Шехмаматьев/ Валютный спекулянт – Апрель, 2003 г.
2. [http://www.nker.ru/fondovyy\\_rynok/12-sravnenie-valyutnogo-i-fondovogo-rynkov.html](http://www.nker.ru/fondovyy_rynok/12-sravnenie-valyutnogo-i-fondovogo-rynkov.html)
3. [http://www.forexarena.ru/kindergarten\\_16.shtml](http://www.forexarena.ru/kindergarten_16.shtml)
4. <http://enc.fxeuroclub.ru/385/>
5. <http://www.expert.ru/images/graphs/5444/544466.gif>
6. [http://www.memos.ru/currency/euro\\_today.png](http://www.memos.ru/currency/euro_today.png)

УДК 159.9.072

### ОСОБЕННОСТИ КОГНИТИВНО-СТИЛЕВЫХ ХАРАКТЕРИСТИК И ИХ СВЯЗЬ С УРОВНЕМ УСПЕШНОСТИ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТУДЕНТОВ

Трегубова А. В.  
Резникова Н.В.

В связи с высоким уровнем конкуренции среди специалистов сегодня резко возрастают требования к их профессиональной подготовке в период обучения в высшем учебном заведении. В свою очередь качество профессиональной подготовки значительным образом связано с индивидуально-психологическими характеристиками и особенностями познавательных процессов личности учащегося.

В современных исследованиях психологии личности все чаще используются методы когнитивной психологии, с помощью которых личность рассматривается как получатель информации, которая определенным образом расшифровывается, перерабатывается и используется в дальнейшем для достижения конечного результата деятельности. Поэтому огромную ценность приобретают исследования, позволяющие выявить связь индивидуальных особенностей личности и ее когнитивно-стилевых характеристик. Это позволит прогнозировать особенности поведения личности и результаты ее деятельности, в частности учебной. Исследование связи когнитивного стиля с успешностью обучения дает новые знания о механизмах умственной деятельности. Эти данные могут стать основой для индивидуализации учебного процесса с целью повышения его эффективности.

Когнитивные стили — это индивидуально-своеобразные способы переработки информации, которые характеризуют специфику склада ума конкретного человека и отличительные особенности его интеллектуального поведения. Они в значительной степени обуславливают поведение личности и ее деятельность, в том числе учебную, и выступают важной