

Управление РИСКОМ

ежеквартальный аналитический журнал

№3 (63) 2012

www.library.ankil.ru

В номере:

Теория управления риском

О динамическом линейном регрессионном анализе при моделировании и прогнозировании индекса S&P 500

Структура и классификация риска ликвидности в лизинговой деятельности

Диалектика бизнеса и нечеткая диалектическая логика компьютеризированных интеллектуальных систем принятия стратегических решений

Методика интегральной оценки рисков событий по качественно и количественно заданным факторам

Консолидация и агрегация оценок вероятности дефолта управление риском и безопасность

Управление риском и безопасность

Проблемы взаимодействия гражданского общества с политическими партиями и некоммерческими организациями в системе обеспечения национальной безопасности российского государства

Стихийные бедствия как вызов мировой экономической системе

Финансовые инструменты регулирования

Структурированные финансовые продукты как новый подход к хеджированию рисков

Советы риск-менеджера

Представление и менеджмент новых и развивающихся медицинских технологий

УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ

ежеквартальный аналитический журнал



3(63), 2012

Свидетельство о регистрации
в Министерстве печати и информации
РФ № 014561

Журнал рекомендован ВАК для научных
публикаций

Редакция: ООО «Анkil»

105005, Москва, Елизаветинский пер., 6, оф. 23.

Тел./факс: (499)265-37-18, 267-75-73.

Учредитель: Р.Т. Юлдашев
Над номером работали:

Шеф-редактор: Р.Т. Юлдашев
академик РАЕН, д.э.н., профессор
yuldashev@ankil.ru

Главный редактор: А.В. Мельников
д.ф.-м.н., профессор Университета Альберта
(Канада)

Отв. секретарь: Я.К. Макарова
makarova@ankil.ru

Компьютерная верстка: О.А. Снегирева

Корректор: Н.С. Горбатюк

Редакционный совет:

Акимов В.А., д.т.н., профессор
Бадюков В.Ф., д.ф.-м.н., профессор (Хабаровск)
Балабанов В.С., д.э.н., профессор
Гафуров И.Р., д.э.н., профессор
Кирсанов К.А., д.э.н., профессор
Ларионов В.И., д.т.н., профессор
Лесных В.В., д.т.н., профессор
Порфирьев Б.Н., д.э.н., профессор
Рачев С.Т., д.ф.-м.н., профессор (Германия)
Степанов А.В., д.ф.-м.н., профессор
Холодный В.А., профессор (США)
Юрьева Т.В., д.э.н., профессор

Коммерческий отдел:

Отдел подписки: Н.С. Смирнова smirnovaN@ankil.ru
Реализация книг: А.В. Павлова pavlovaA@ankil.ru

Журнал "УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ"
принимает к публикации балансы и отчеты

Подписные индексы журнала в агентствах:
"Книга-Сервис" — 88743, "Роспечать" — 48993,
а также в комплектах

Альтернативная подписка: "Союзпечать" 707-12-88,
707-12-89, 707-16-58; "Бизнеспресс Курьер" (Нижний
Новгород) (8312) 28-10-14; "Вся пресса" 787-34-48; "Дельта
Пост" 928-87-62; "Гелиус-Гранд" 684-55-34, 500-00-60;
"Курьер-пресссервис" 933-30-72; "МК-периодика" 281-57-15;
"Корпоративная почта" 953-92-62; "Орикон-М" (Тольятти)
(8482) 30-08-84, 937-49-59(58); "Аргос-ГАЛ" 603-27-31(32);
"Урал-пресс XXI" в городах: (Екатеринбург) (343) 375-80-71,
(Нижний Тагил) (3435) 41-14-48; «Южно-уральская почта»
(Челябинск) (351) 262-90-03; «Парма-пресс» (Пермь) (3422)
60-24-40; "ООО «Коммерсант-курьер» в городах: (Казань)
(8432) 91-09-99(48); (Уфа) (3472) 79-99-24; (Волгоград) (8442)
33-22-07; (Пермь) (3422) 40-89-68; (Набережные Челны)
(8552) 59-82-93; (Самара) (8462) 65-41-64; (Саратов) (8452)
27-32-25; (Тольятти) (8482) 20-83-78.

© УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ, 2012

Формат 60x84/8.

Объем 6 печ. л. (усл.-печ. л. 7).

Бумага офсетная. Тираж 1000 экз.

Отпечатано в ОП и МТ МГИМО (У) МИД
119454, Москва, проспект Вернадского, 76
8-495-434-93-69

В НОМЕРЕ:

ТЕОРИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ

- 2 А. В. Мельников, Р.П. Чуян
О динамическом линейном регрессионном анализе
при моделировании и прогнозировании индекса S&P 500
- 7 Мария Мишина
Структура и классификация риска ликвидности
в лизинговой деятельности
- 16 Геннадий Подшивалов
Диалектика бизнеса и нечеткая диалектическая логика
компьютеризированных интеллектуальных систем
принятия стратегических решений
- 33 Валерий Лесных, Юрий Литвин
Методика интегральной оценки рисков событий
по качественно и количественно заданным факторам
- 40 Виктор Лапшин, Сергей Смирнов
Консолидация и агрегация оценок вероятности дефолта

УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ И БЕЗОПАСНОСТЬ

- 45 Елена Матушевская
Проблемы взаимодействия гражданского общества
с политическими партиями и некоммерческими
организациями в системе обеспечения национальной
безопасности российского государства
- 53 Макарова Е.А.
Стихийные бедствия как вызов мировой экономической
системе

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

- 63 Артур Мицель, В.А. Ефремов
Структурированные финансовые продукты
как новый подход к хеджированию рисков

СОВЕТЫ РИСК-МЕНЕДЖЕРА

- 68 Ольга Шимбирева
Представление и менеджмент новых
и развивающихся медицинских технологий

Требования к статьям**Общие требования:**

1. Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях;
2. В приложении к статье должны быть даны аннотация (до 200 знаков) и ключевые слова;
3. Статья обязательно должна содержать вступительную и заключительную части, в которых отражаются цель написания статьи и выводы автора, содержащие описание возможностей практического применения;
4. Весь библиографический аппарат должен быть оформлен в соответствии с требованиями, предъявляемыми к научным публикациям.
5. Желательно предоставление варианта английского написания фамилии автора, а также названия статьи;
6. Если автор не имеет научных степеней по теме представленной статьи, необходимо предоставить рецензию и контактные данные рецензента. Статьи, не содержащие ссылки на рецензентов, публикуются по остаточному принципу или на платной основе;
7. Предполагается, что автор при написании статей пользуется несколькими источниками.

Технические требования:

1. Статья должна представляться в редакцию в электронном (Word) и в бумажном виде, распечатанная общедоступным шрифтом 12 пт с полуторным интервалом;
2. На страницах должны быть проставлены номера и оставлены поля;
3. При наборе формул должны быть использованы формульные редакторы: MS Equation или MathType 4. При этом однострочные формулы могут быть набраны обычным текстом с надстрочными и подстрочными индексами;
4. Формулы, таблицы и сноски (не концевые) должны быть оформлены стандартными средствами редактора;
5. Графики, диаграммы и т.п. могут быть оформлены в Word'e или Excel'e и вставлены в текст по смыслу. Допускается использование графического векторного файла в формате wmf/emf или cdr v.10. Такие объекты должны быть пронумерованы и иметь название.

Авторское право:

Автор соглашается с условиями публикации статьи в журнале с учетом следующего:

1. Издательство получает исключительное право на публикацию и распространение статьи под именем автора, включая переиздание, опубликование в электронном виде и иными доступными способами, а также перевод статьи или ее части на иностранные языки.
2. Автор имеет право однажды опубликовать статью в другом издании (предварительно указать) с обязательной ссылкой на первую публикацию. При публикации в Интернете автор обязуется указать сроки публикации и источник публикации с активной гиперссылкой на страницу журнала — www.library.ankil.ru и следить за ее актуальностью в случае изменения этого адреса.
3. Во всех остальных случаях автор и третьи лица обязаны получить предварительное согласие издательства на публикацию статьи в других изданиях или по другим адресам в Интернете. Автор, при обращении к нему третьих лиц, должен сообщить о таких условиях.

Ответственность за достоверность фактов, изложенных в материалах номера, несут их авторы.

О динамическом линейном регрессионном анализе при моделировании и прогнозировании индекса S&P 500

On dynamic linear regression analysis for modeling and forecasting of S&P 500 index

А. В. Мельников,

University of Alberta, Edmonton, Canada and Performance Analytics Inc., Boston, USA

Р. П. Чуян,

Performance Analytics Inc., Boston, USA

Alexander Melnikov,

University of Alberta, Edmonton, Canada and Performance Analytics Inc., Boston, USA

Roman Chuyan,

Performance Analytics Inc., Boston, USA

Аннотация: В данной статье представлена динамическая линейная многофакторная модель регрессии для описания одного из самых важных финансовых индексов — S&P 500. Показывается, что подходящим образом подогнанная под реальные данные эта модель регрессии дает и адекватное описание этого индекса и обеспечивает применимый на практике его прогноз. Также показывается, что в рамках построенной регрессионной модели могут строиться адаптированные к риску инвестиционные стратегии, обеспечивающие большую по сравнению с индексом S&P 500 доходность.

Ключевые слова: многофакторная модель регрессии, индекс S&P 500, инвестиционный менеджмент, прогнозирование финансовых рынков.

Annotation: We present a dynamic multifactor linear regression model that describes one of the most significant financial indices — the S&P 500. We show that properly specified, the model explains almost all of in-sample variability of the index returns, as well as provides accurate forecasting of the returns. We propose an example of investment strategies that can be implemented using the framework of the model, that achieves a significant excess return relative to the S&P 500, while reducing risk.

Key words: multi-factor regression model, S&P 500 index, investment management, forecasting of financial markets.