УДК 336.011

**Ахмадиев И.Р.**

**Шиханова Е.Г.**

**ПРОТИВОРЕЧИЯ В ПОНИМАНИИ ФЕНОМЕНА «АРБИТРАЖ»**

**Аннотация.** *В статье представлен анализ понимания феномена «арбитраж» различными исследователями. Отмечены существенные особенности явления, определены противоречия в точках зрения авторов. Предпринята попытка обосновать допустимость указанных разногласий с точки зрения теоретического и практического опыта работы авторов.*

**Ключевые слова:** *арбитраж, арбитражные операции, арбитражные сделки, инвестирование.*

В современных условиях глобальной информатизации и цифровизации всех сфер жизнедеятельности, грамотное управление денежными средствами становится потребностью человека, общества и государства. Оптимизировав риски, в соответствии с критериями собственных предпочтений, субъекты инвестиционных рынков становятся успешными. На практике добиться такого результата сложно по причине невозможности предусмотреть все возможные последствия реальных операций. Для выбора наиболее выгодной стратегии необходимо проанализировать большой массив имеющейся информации. Доступность, в совокупности с ограниченной рациональностью сводит фундаментальный анализ к бесконечному и неопределенному выбору. Однако, воспользоваться благами поведенческой экономики и предусмотреть риска позволяет арбитраж.Снимая ответственность, связанную с колебаниями цен, а также преобразуя управление активами путем купли-продажи высоко коррелирующих между собой инструментов, инвестор получает фиксированную прибыль.

Отметим, что сегодня нет унифицированного понимания данного феномена среди исследователей и практикоориентированных субъектов. В зависимости от рода деятельности, профессиональной направленности, сферы научных изысканий точка зрения может существенно различаться. Разногласия возникают по ключевым моментам арбитражной деятельности, а именно предпосылки возникновения и механизм реализации. На практике неверно истолкованная формулировка предопределяет недопонимание среди участников рынка и осложняет процесс исследования феномена в целом.

Целью настоящего исследования является продемонстрировать причинно-следственные связи возникающих противоречий в понимании феномена «арбитраж». Предполагаем, что структурная оценка профессиональной деятельности авторов облегчит восприятие существующих отличий.

Грамотно организованный рынок дает большие преимущества его участникам. Сложные, формализованные, строго регламентированные и постоянно обновляющиеся отношения между эмитентами, инвесторами и инвестиционными институтами аккумулируют огромные денежные средства, формируют ценообразование, а также влияют на производственную инфраструктуру и реальный сектор экономики. Поэтому каждый элемент структурированной системы рыночных отношений рассматривается с тщательным анализом теоретической конструкции и практической реализации. Мнения ведущих экономистов, начинающих исследователей, индивидуальных трейдеров, а также профессиональных управляющих различаются из-за моделей взаимодействия с рынком.

Арбитраж является одним из регулирующих факторов, способствующих безрисковой торговле и восстановлению справедливого отношения спроса и предложения. Рассмотрим ряд определений, в котором авторы, по нашему мнению, наиболее точно определяют суть данного экономического явления.

Грэхем Бетс и Барри Брайндли - представители наиболее крупных игроков на рынке ценных бумаг, в прошлом банковские служащие, ставят акценты на отличие арбитража от спекуляции и важности пространственно-временного фактора, определяя арбитраж, как «не спекулятивное перемещение финансовых средств с одного рынка на другой с целью получить прибыль за счет разницы в ставках процентов, валютных курсах или ценах на товары» [1]. В данном случае, предполагается, что, например, деятельность банка на бирже должна исключать элемент риска, т.к. используются деньги вкладчиков. Следующее определение будет исходить из поведенческих мотивов большинства участников рынка.

Аналогичного мнения относительно важности отграничения арбитражных операций от спекуляции, в своих исследованиях придерживается профессор, доктор экономических наук Б.И. Алехин [2]. Однако, в своем определении арбитража (одновременной купли-продажи двух и более активов, приносящих прибыль, размер которой заранее неизвестен), он акцентирует внимание на анализе поведенческих мотивов большинства участников рынка, что соответствует сфере научных изысканий исследователя. Автор, отмечает, что в классическом понимании сути арбитражных операций исключаются убытки, так как ключевым признаком является определенность таких операций, но допускает отсутствие арбитражных возможностей в условиях полной информированности.

Опираясь на многолетний опыт работы на рынке ценных бумаг, инвестор и управляющий Гордон Скотт предлагает под арбитражем понимать финансовый инструмент, заключающийся в покупке и продаже актива с целью получения прибыли от разницы в цене актива между рынками. Это торговля, которая приносит прибыль, используя разницу в ценах на идентичные или похожие финансовые инструменты на разных рынках или в разных формах. По его мнению, арбитраж существует в результате [неэффективности](https://www.investopedia.com/terms/i/inefficientmarket.asp) рынка и поэтому не существовал [бы, если бы все рынки были совершенно эффективными](https://www.investopedia.com/terms/i/interestrateparity.asp) [3]. Таким образом, отметим, что с практической точки зрения, неэффективность рынков, наряду с неполной информированностью служит основой для применения арбитража. И от обратного, осведомленность о наличии арбитражной ситуации, в дальнейшем послужит причиной ее ликвидации.

Авторы А.А. Носков и Л.А. Гузикова, исследуя феномен арбитража и разрабатывая классификацию арбитражных операций, придерживаются довольно широкого понимания феномена, предлагая следующее определение: «арбитраж - поиск временного дисбаланса в существующих в рыночной экономике фундаментальных взаимосвязях между денежными потоками двух и более финансовых инструментов и извлечение прибыли из этого дисбаланса» [4, с. 136]. Обратим внимание, что разработанная детальная классификация арбитражных операций по ряду оснований позволила авторам по существу обозначить термин «арбитраж», в таком широком формате. Однако, в работе отмечается, что возможности для арбитража ограничены во времени несмотря на широко разветвленную структуру. Позволим себе провести параллель с исследованиями, которые легли в основу экономической теории Адама Смита, где обращалось внимание на определение арбитража в пространстве и во времени в совокупности с требованием осуществления таких сделок в пользу конкуренции и выравнивания рыночных цен [5].

В заключение, обратимся к исследованиям арбитража на фьючерсных рынках, где автор [6] ограничивается в своем пониманием только для данной сферы применения арбитражных операций. Вместе с тем, понимаем, что безрисковые сделки имеют более обширный диапазон исполнения.

Резюмируя вышесказанное, выделив существенные особенности, предлагаем понимать под арбитражем - без рисковое не спекулятивное перемещение финансовых средств с одного рынка на другой, с целью получить прибыль за счет разницы в ставках процентов, валютных курсах или ценах на товары в условиях неопределенности, возникающей из-за неэффективности рынка. На наш взгляд, выявленные разногласия в понимании авторами арбитража объективны. Сфера деятельности человека влияет на оценку экономических явлений, так как стороннее наблюдение при изучении рыночных отношений и непосредственное участие в торговых сделках смещают объективные причины в пользу практического опыта автора. Также, по нашему мнению, необходимо учитывать стаж изучения экономических наук, столь необходимых для правильной расстановки приоритетных целевых ориентиров, задающих верное направление в развитии теории рынка.

**Библиографический список**

1. Финансы. Толковый словарь. 2-е изд. М.: "ИНФРА-М", Издательство "Весь Мир". Брайен Батлер, Брайен Джонсон, Грэм Сидуэл и др. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М.. 2000.

2. Алехин Б.И. Поведенческие финансы. Юрайт, 2019. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41247751>

3. Экономический словарь <https://www.investopedia.com/terms/a/arbitrage.asp>

4. Носков А.А., Гузикова Л.А. Классификация арбитражных операций на финансовых рынках // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2010. №4 (102). C. 136-139

5. Тарануха Ю. В. “Невидимая рука” Адама Смита: содержание и роль //Общественные науки и современность. 2018. № 6. С. 162–173.

6. Панасенко Е. Н. Арбитраж на фьючерсных рынках // Молодой исследователь Дона. 2017. №5 (8). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/arbitrazh-na-fyuchersnyh-rynkah (дата обращения: 24.03.2020).

**Информация об авторах**

Ахмадиев Ильдар Рафаэлевич (РФ, Самара) – студент Института информатики, математики и электроники Самарского университета (443086, Приволжский федеральный округ, Самарская область, г. Самара, Московское шоссе, д. 34; [ssau@ssau.ru](mailto:ssau@ssau.ru))

Шиханова Елена Геннадьевна (РФ, Самара) – к.п.н., доцент кафедры социальных систем и права Самарского университета (443086, Приволжский федеральный округ, Самарская область, г. Самара, Московское шоссе, д. 34; [ssau@ssau.ru](mailto:ssau@ssau.ru))

**Akhmadiev I.R.**

**Shikhanova E.G.**

**CONTRADICTIONS UNDERSTANDING THE CONCEPT «ARBITRAGE»**

**Abstract.** *The article presents an analysis of the understanding of the phenomenon of “arbitrage” by various researchers. Significant features of the phenomenon are noted, contradictions in the points of view of the authors are identified. An attempt was made to justify the admissibility of these differences from the point of view of the theoretical and practical experience of the authors.*

**Keyword:** *arbitrage, arbitrage operations, arbitrage transaction, investment.*

Akhmadiev Ildar Rafaelovich (Russian Federation, Samara) - student of the Institute of Informatics, Mathematics and Electronics of Samara University (443086, Volga Federal District, Samara Region, Samara, Moskovskoye Shosse, 34; ssau@ssau.ru)

Shikhanova Elena Gennadievna (RF, Samara) - candidate of pedagogical sciences, associate professor of the Department of Social Systems and Law, Samara University (443086, Volga Federal District, Samara Region, Samara, Moskovskoye Shosse, 34; ssau@ssau.ru )

**References:**

1. Finance. Explanatory dictionary. 2nd ed. M .: "INFRA-M", Publishing house "All World". Brian Butler, Brian Johnson, Graham Sidwell et al. General Editors: Doctor of Economics Osadchaya I.M. 2000.

2. Alekhin B.I. Behavioral finance. Yurait, 2019. https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41247751

3. Economic Dictionary https://www.investopedia.com/terms/a/arbitrage.asp

4. Noskov A.A., Guzikova L.A. Classification of arbitrage operations in financial markets // Scientific and Technical Journal of St. Petersburg State Polytechnic University. Economic sciences. 2010. No4 (102). C. 136-139

5. Taranukha Yu. V. “The invisible hand” of Adam Smith: content and role // Social Sciences and the Present. 2018. No. 6. P. 162–173.

6. Panasenko E. N. Arbitrage in the futures markets // Young researcher Don. 2017. No5 (8). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/arbitrazh-na-fyuchersnyh-rynkah (accessed: 03.24.2020).