

ЖИЗНЬ ПОСЛЕ ИЮНЯ

Дальновидные бизнесмены готовятся к ней уже сегодня

Андрей Масалович

Деловой мир, март 1996

В чехарде наших политических будней мало кто берет на себя смелость прогнозировать исход грядущих президентских выборов. Однако каждый - кто с надеждой, кто с тревогой - начинает задумываться о судьбе собственного дела, которое с таким трудом удалось построить в разгульные времена первоначального накопления капитала. А наиболее расторопные и дальновидные, загодя почувствовав падение доходности любимых финансовых инструментов и холодное дыхание монополизации, уже предпринимают усилия, чтобы обезопасить свой бизнес от неожиданных ветров с политического Олимпа.

Работа финансового аналитика дарит редкую возможность - за деревьями повседневных задач клиентов увидеть лес общих проблем самобытного российского бизнеса, как большого, так и совсем маленького. И в этом лесу разглядеть уже пробитые первопроходцами дороги и тропинки, ведущие к стабильным доходам и процветанию... Однако, перейдем к делу. Может быть, краткая прогулка по этим джунглям поможет Вам лучше увидеть свою тропу, либо - увы - узнать мелькнувшую впереди спину более шустрого конкурента.

Первыми, напуганные прошлогодним обвалом "межбанка", необходимость решительных мер осознали банки. Если раньше обращение к консалтинговой конторе было не более чем одним из элементов внешнего "респекта", сродни походу к дорогому парикмахеру, и касалось таких спокойных дел, как организация новых филиалов, то ныне банкиры научились четко формулировать свои проблемы и ждут конкретных и действенных решений.

Одной из главных тактических задач в сегодняшних условиях банки считают повышение доходности при игре на ГКО. К счастью, в ряду других эта проблема относится к числу сравнительно легко решаемых. Классическое решение обычно состоит из трех основных компонентов. Рассматривая охоту за прибылью как разновидность обычной охоты, эти компоненты можно охарактеризовать как "подбор оружия", "обучение стрелков" и "выслеживание дичи". Оружие финансиста - комплекс аналитических программ, позволяющих проводить анализ и прогнозирование котировок ГКО различных выпусков. На практике наилучшие результаты показывает тандем двух пакетов - программы технического анализа Metastock и программы прогнозирования Brain Maker Pro, соответствующим образом настроенных на обработку данных по ГКО.

Лидер западного финансового рынка, пакет MetaStock 5.1 for Windows фирмы Equis, позволяет строить более 160 разнообразных индикаторов для 50 финансовых параметров с горизонтом выборки до 7000 дней. Это делает его незаменимым инструментом при анализе любых, самых изощренных финансовых инструментов, а не только ГКО. Недаром журнал "Futures" назвал его "мечтой брокера". А весьма низкая для пакета такого класса цена (\$950 в комплекте с программой подготовки данных Downloader) помогла снять психологический барьер даже у самых консервативных пользователей, привыкших доверять лишь своему карманному калькулятору.

А в пакете Brain Maker Pro реализован наиболее мощный из известных инструментов для прогнозирования - нейронные сети. Вы можете не иметь представления о той комбинации политических событий, колебаний курсов валют и высказываний прессы, которые приводят к изменению котировок ГКО, но если в них существуют какие-то закономерности, нейронная сеть автоматически учтет их при прогнозировании.

Работая совместно, пакеты MetaStock и BrainMaker позволяют как анализировать колебания курсов ГКО в течение дня, недели и месяца, так и прогнозировать грядущие изменения курса с точностью, достаточной для прибыльной игры. Необходимо, однако, заметить, что этот "волшебный тандем" весьма капризен и требует тщательной настройки.

Затраты на комплексное оснащение для игры на ГКО, составляющие чуть более \$10000, на первый взгляд могут показаться чрезмерными. Однако нехитрый расчет показывает, что эти расходы окупаются сторицей. Представим, например, что ваш пакет для игры на ГКО составляет 200 млрд рублей (или "ярдов", как выражаются ваши брокеры). Повышение доходности долгосрочной игры "в перекладку" всего на один процент окупит все затраты аналитического отдела менее чем за три (!) дня. А поскольку на практике, даже без учета т.н. "скальпирования" в течение дня, от аналитических программ можно ожидать роста прибылей на 5-8% в месяц, наблюдаемая в этом секторе рынка суэта становится вполне понятной.

Однако любой, даже самый изощренный аналитический инструмент - не более чем подсказчик аналитика, оставляющий сложные и ответственные решения за человеком (что поделаешь, и обладание снайперской винтовкой не избавляет от необходимости уметь стрелять). Поэтому один за другим различные финансовые институты осознают необходимость обучения персонала и воспитания собственных аналитиков. Отрадно видеть, что одним из первых это осознание пришло к Сбербанку, аккумулирующему значительную часть средств населения. Связанные по рукам и ногам многочисленными ограничениями на проведение сколько-нибудь рискованных (и доходных) операций, аналитики региональных отделений Сбербанка как никто нуждаются в знаниях и навыках, позволяющих удерживать доходность на заданном уровне. Уже успел сформироваться базовый "курс молодого бойца" для банковских аналитиков. Минимальный курс интенсивного обучения, позволяющий "плавать среди акул и не быть съеденным", рассчитан на 20 часов практических занятий и охватывает все основные аспекты банковской практики.

Другая проблема, волнующая банкиров - освоение наиболее доходных финансовых инструментов. Здесь взор финансистов все чаще обращается к международному валютному дилингу - как прямому (FOREX), так и более сложным видам игры на фьючерсах, опционах и др. Обычно процесс освоения FOREX делится на два этапа. На первом этапе банк организует собственный дилинговый центр как некоторую разновидность "казино" для клиентов, сам по возможности уклоняясь от прямой игры и ограничиваясь вынужденными сделками. Второй этап наступает, когда руководство банка с изумлением узнает, что валютный дилинг является одним из наиболее прибыльных видов деятельности многих западных банков, стабильно принося до 60 процентов дохода. Однако для того, чтобы заставить валютную рулетку работать на вас, необходимо полностью переучить персонал, правильно организовать информационные потоки и развернуть весьма сложный и дорогой аналитический комплекс, стоимость которого может превышать \$50000. Первопроходцы этого сектора рынка присматриваются к дилинговым системам на основе пакетов NExpert Object, Ward и Nestor, использующих для прогнозирования уже упомянутые нейронные сети.

Вообще, феномен нейронных сетей на российском финансовом рынке определенно заслуживает отдельной поэмы. Долгие годы запрещенные к экспорту из США как воплощение передовой военной технологии, нейронные сети вплоть до прошлой весны были практически неизвестны в России. Тем более ошеломительными были первые результаты их применения на нашем рынке, предпринятые аналитиками наиболее "продвинутых" финансовых компаний и банков. Оказалось, что завтрашние котировки фьючерсных контрактов прогнозируются с точностью до 95%. Оказалось, что среди сотен параметров, описывающих беспокойную жизнь биржи, нейронная сеть безошибочно выделяет дюжину ключевых, от которых зависят все остальные. И даже такая заведомо "гиблая" задача как оценка возвратности кредита, с помощью нейронных сетей упрощается почти на треть. И финансисты сказали : "Надо !"

С легкостью преодолев планку в четверть миллиона долларов за какие-то полгода (при средней цене одного пакета около \$1500), рынок нейронных сетей продолжает развиваться. Однако если сначала это был фактически "рынок одного пакета" - первые 150 заказчиков остановили свой выбор на

американском "бестселлере" Brain Maker Pro, то сейчас наметилась определенная специализация. Большинство клиентов по-прежнему предпочитает Brain Maker, хорошо зарекомендовавший себя при прогнозировании фьючерсов, ГКО и котировок акций. "Легковесы" довольствуются университетским пакетом Brain Maker Student и нейросетевым "довеском" к пакету Excel - программой Neuralist. А серьезные клиенты уже начали освоение пакета Ward, используемого в 150 наиболее крупных банках США.

Кстати, пакет Ward позволяет решать и другую важную банковскую задачу - прогнозирование остатков средств на корсчетах. Первые результаты впечатляют - банк, имеющий более 200 корсчетов, дневные колебания средств на каждом из которых могут достигать 40 млрд рублей, прогнозирует остаток средств на завтра на каждом из счетов с точностью до 0.5 млрд (т.е. около 98%)

Можно долго перечислять банковские задачи, решением которых наконец всерьез занялись аналитики. Однако обустройством своей деятельности перед лицом грядущих перемен сегодня озабочены не только банкиры. Поразительную активность проявляет и большой торговый бизнес. Так, одна крупная фирма, с размахом торговавшая куриными окорочками, научилась предсказывать колебания оптовых цен на две недели вперед с точностью до 2.5 центов. Торговые фирмы также первыми освоили программы т.н. ситуационного моделирования с учетом активного противника. Что будет, если конкурент резко сбросит цены? Как поведут себя дилеры при повышении таможенных пошлин? Можно ли сыграть "на убивание" конкурентов, на время переполнив склады Москвы? Баталии, разыгрываемые аналитиками торговых компаний, подчас превосходят по драматизму DOOM и WarCraft.

И даже первый нейрокомпьютер CNAPS PC/128 (открыто анонсированный лишь в ноябре), опередив армию и спецслужбы, в Россию ввезла торговая компания. Сейчас он стоит "на боевом дежурстве" в крупной зерновой фирме "ОГО", решая сложные аналитические задачи в тысячу раз быстрее Pentium-ов конкурентов.

Было бы ошибкой думать, что оснащение аналитиков - дорогая игрушка, доступная лишь крупным богатым компаниям. Автору приходилось видеть, как простейший пакет FuziCalc (\$450), основанный на методах нечеткой алгебры, позволяет владельцу пары пивных ларьков с легкостью ловить за руку нечистоплотных продавцов. Нечеткая алгебра, элегантная новая наука, возникшая вместе с нечеткой логикой из теории нечетких множеств Заде, сегодня является единственным инструментом, позволяющим проводить быстрые оценки при неточно известных данных без накопления ошибки.

А нечеткая логика, "старшая сестра" нечеткой алгебры, позволяет решать гораздо более сложные задачи. Построенные на ее основе экспертные системы (наибольшую известность приобрел пакет CubiCalc) используются сегодня для оценок популярности политических лидеров, прогнозирования чрезвычайных ситуаций и макроэкономического мониторинга. В тех областях, где точные количественные данные недоступны и аналитику приходится довольствоваться размытыми понятиями типа "перспективный", "популярный", "адекватный", нечеткая логика не только сохраняет работоспособность, но и позволяет находить оптимальные решения.

Легко догадаться, что ситуационное моделирование и интерес к фундаментальным индикаторам характерны сегодня не только для представителей бизнеса. Самые современные аналитические инструменты активно осваивают различные официальные структуры - от крупных госучреждений до городских и районных администраций. Самые прогрессивные уже начали освоение новейших пакетов на основе т.н. "динамики систем" (System Dynamics), позволяющих строить самые сложные экономические модели - от финансовых потоков внутри страны до международной циркуляции наркотиков. Кстати, мощь "динамики систем", воплощенная в пакете Ithink, привлекает аналитиков еще и реальными перспективами успеть построить комплекс адекватных ситуационных моделей еще "до июня".

Активность аналитических служб городских администраций подобно лакмусовой бумажке отражает состояние рыночных отношений и ход реформ в регионах. К "высшей лиге" наиболее активных относятся, пожалуй, три города - Москва, Нижний Новгород и Санкт-Петербург. Вслед за лидерами плотной группой идут Казань, Екатеринбург, Новосибирск и полдюжины других крупных городов. Их руководство уже поняло, что своевременно проведенный анализ - тот самый "золотой ключик" к колоссальным средствам, проплывающим мимо налоговых поступлений региона. Не случайно, одним из первых заказчиков нейросетевого аналитического комплекса стала налоговая инспекция Москвы.

Можно долго перечислять другие приемы увеличения доходности, применяемые сегодня бизнесменами - оценка инвестиционных рисков, маневрирование капиталами, диверсификация бизнеса и оптимизация затрат и т.д. Одно несомненно - большой бизнес всерьез озаботился своим будущим и приступил к решительным действиям.

Активность в реорганизации бизнеса проявляют не только крупные стабильные фирмы, озабоченные некоторым снижением прибылей. Представители близких к насыщению "предкризисных" направлений деятельности - страхового бизнеса, рынка недвижимости и некоторых других, интуитивно чувствуя надвигающуюся опасность, уже пытаются укрепить свои позиции либо как минимум вывести из-под удара основной капитал. И они правы, ибо единственным реальным конкурентным преимуществом в условиях нестабильности является оптимальная организация бизнеса - зримый результат труда аналитиков.

Однако не только сложности и потрясения сулят надвигающиеся политические баталии. Некоторым видам бизнеса можно предсказать не просто хорошее будущее, но и истинный расцвет. В первую очередь это касается всех видов консалтинга, рекрутингового бизнеса, служб юридической поддержки. Изменится лицо многих информационных агентств. От торговли "сырьем" они неизбежно перейдут к цивилизованной аналитической работе. И, наконец, получит "путевку в жизнь" бизнес с диковинным названием BPR - Business Process Reengineering, что означает "реорганизация бизнес-процессов".

Те же, кто только собирается организовывать свой бизнес, выбрав для этого, прямо скажем, не самую легкую нынешнюю весну, сейчас более всего озабочены составлением грамотных бизнес-планов. Колоссальную эволюцию претерпело это занятие за последние три года! Если раньше типичный бизнес-план либо инвестиционный проект можно было свести к одной фразе - "Хочу 20 миллионов долларов!", то сегодня составление бизнес-планов - это новая область драматургии, со своей интригой, завязкой, кульминацией и прочими атрибутами. Составленный опытной рукой профессионала бизнес-план порождает желание немедленно вложить деньги в "новое эльдорадо" не только у потенциального инвестора, но и у любого неискушенного читателя.

А что же лидеры, чей бизнес подобен непотопляемому и маневренному эсминцу, с легкостью проходящему минные поля нашего налогового законодательства и шквальный огонь конкурентов? О, современный финансовый анализ преподносит сюрпризы и для них. Да и кто не изумится, обнаружив, например, что на российском рынке существуют (и при любом исходе выборов сохранятся после июня) легальные виды деятельности, имеющие доходность свыше 150% в месяц? Однако это уже другая страничка из блокнота аналитика...