

[инструментарий]

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ





Георгий ВЕРБИЦКИЙ,
независимый трейдер

[инструментарий]

риск-менеджмент

Риск-менеджмент здорового смысла

[Георгий ВЕРБИЦКИЙ]

Есть известное выражение: «Управление деньгами – это искусство удержания риска на приемлемом уровне при увеличении потенциала прибыли». Эта фраза в точности отражает то, что собою представляет трейдинг на финансовых рынках. Риски нельзя недооценивать, ими нужно управлять.

Абсолютно не важно, какие инструменты вы используете и какой стиль: алготрейдер вы или интуит, ловите ли вы движения в несколько месяцев на акциях, или пипсуете фьючерс на индекс РТС – риск-менеджмент важен для любого стиля торговли. Почему так? Именно система риск-менеджмента отвечает на основной вопрос – выживете ли вы, при развитии ситуации по самому худшему сценарию, или станете банкротом и покинете рынок разочарованным. В данной статье я попробую показать логику принятия решений по ограничению рисков, и типичные ошибки, которые делает человек на этом пути. Мы пройдем этот процесс полностью от решения самого высокого уровня – выделить определенный капитал, чтобы начать спекулятивные операции (то есть любые операции, связанные с ожиданием заработка на колебаниях цены) и спустимся до величины риска, который

мы можем допустить в отдельный месяц, неделю, день, и в конкретной сделке. Не буду говорить, что это единственно верный способ, – наверняка есть много других. Возьмем его просто в качестве примера того, как выстроить систему риск-менеджмента.

Мы пойдем по стандартному пути логического принятия решений и будем руководствоваться простейшей математикой и здравым смыслом. Допустим, вы решили попробовать торговать на рынке, и поделили на спекуляции один миллион рублей. Какова будет наша дальнейшая логика? Как я уже говорил, риск-менеджмент – это то, что мы возьмем как основу, это будет фундамент всех наших будущих действий и конструкций. Уже после того, как мы закончим с фундаментом, можно будет начинать создавать здание – то есть стратегию с положительным математическим ожиданием, соответ-

ствующую определенному стилю жизни и параметрам системы риск-менеджмента. А потом еще более тонкую и красивую надстройку в виде психологической подготовки, которая не позволит сорваться в тилт и разрушить все, чего вы добились, следуя первоначальному плану. Но это все потом, а сначала – фундамент.

Основа

Я не буду в этой статье рассматривать и классифицировать типы рисков, раскладывать математические модели и тому подобное. При желании, вы все это найдете в свободном доступе в интернет. Я попробую взять очень простую ситуацию, которая часто встречается и в жизни, и в трейдинге. Ее можно описать так: вы имеете некую желанную цель, но при этом для ее достижения вам нужно чем-то рискнуть, что у вас уже есть. То есть, по сути, сделать то, чему каждый человек учил-

**Писовать**

(жарг.) – закрывать позицию сразу после получения нескольких пипсов прибыли.

ся с начала своей жизни – принять решение. Мы всегда взвешиваем цель и риск, в любых, даже самых незначительных событиях. Примеров масса, начиная с подросткового возраста: остаться на тусовке с друзьями, с учетом однозначных шансов испортить отношения с родителями, или пойти домой; прыгнуть со тарзанки или не делать этого, связать судьбу с конкретным человеком, либо же подождать еще. Впрочем, есть отличие. Отличие риска в трейдинге – это то, что он измеряется в очень конкретных цифрах.

Теперь самое главное, что говорит нам здравый смысл – для того, чтобы задать уровень риска, нам нужно знать нашу цель. Итак, вопрос номер один – ради чего мы начинаем наш «проект» и выделяем на него миллион рублей? Мы не можем делать это просто так, нам нужен определенный результат, опять же измеряемый в деньгах, или в процентах к первоначальному капиталу.

Интернет наполнен массой информации. Кто-то делает 1000% за год, кто-то

100%, кто-то гордится 20%, но стабильными. Как во всем этом разобраться? Как всегда важны детали и не надо забывать о том, что мы все склонны верить в лучшее. И вот здесь, за неимением возможности точно определить, что же мы хотим, есть шанс совершить первые две ошибки.

Ошибка номер 1. Не поставить себе четкой цели. Не будет цели, и вся

конструкция начинает шататься. Если мы не понимаем четко, что мы хотим, то как мы можем понять, чем имеет смысл рискнуть? Поэтому давайте точно определим нашу цель.

Ошибка номер 2. Взять цель «с потолка». Отбросим некие нематериальные и трудноизмеримые побочные цели, вроде «освоения профессии

трейдера» и «возможности зарабатывать деньги, не будучи привязанным к конкретному городу/стране». Они тоже очень важны и, безусловно, влияют на принятие решения, но в рамках этого простого примера мы их включать в расчет не будем. Нам нужен конкретный финансовый результат через заданный промежуток времени. Например, через год.

Что же мы можем получить от нашего миллиона через год, чтобы выглядело для нас хорошим результатом? Давайте анализировать. Цель должна быть амбициозной и труднодостижимой, но возможной. Начнем с нижней планки. Мы понимаем, что тот же миллион мы можем отнести в банк и получить около 10% с относительно низким риском. А тут, нам придется трагить силы, время и энергию. Значит, мы совершенно вправе рассчитывать на доход выше 10%. Вот и нижняя планка. То есть доход меньше 10% в год нам не интересен. Теперь верхняя планка. Допустим, мы посмотрели на доходность крупных фондов, которыми управляют профессионалы, для которых результат от 20% до 30% является очень хорошим. Но, надо понимать, что и деньги у них другие – сотни и тысячи миллионов. А чем больше денег под управлением – тем меньшая доходность будет считаться приемлемой, тем сложнее управлять.





Пипс (жарг.) – минимально допустимое на бирже изменение цены актива.

С другой стороны, рассчитывать на 1000% процентов годовых, когда профессионалы крайне редко уходят за 100% годовых - является, как минимум, слишком самоуверенным. Поэтому, исходя из здравого смысла, мы говорим себе, что не стоит сильно уходить от цифры в 20-30% годовых. Но при этом, амбициозная цель, с учетом того, что у нас всего лишь миллион – должна быть явно больше. Здесь точного рецепта нет, каждый для себя сам определяет точный целевой порог с учетом собственных амбиций, поэтому предположим для простоты, что наша цель - 50% годовых. Это очень амбициозная, но вполне реализуемая цифра с учетом величины нашего капитала.

А вот теперь самое интересное. Когда у нас есть цель, мы можем установить границу риска «на всю затею».

Полтинник

Итак, 50% годовых. Мы хотим получить прирост счета на 500 тыс. рублей за год. Это уже ориентир. Теперь надо понять, чем мы готовы рискнуть. То есть, по сути, ответить на вопрос, при наступлении какого порога, мы остановим попытки и признаем, что нам не удалось достичь нашей цели. Это кстати очень важная вещь и в жизни. Если смотреть более широко, наша эффективность во многом определяется тем, насколько правильно мы

можем определить момент, когда нужно остановиться и признать, что результат отрицательный, пересмотреть подход и либо отказаться от идеи, либо начать заново с новой стратегией.

Возьмем негласную статистику брокеров, которая говорит, что больше половины клиентов после года работы на рынке остается в минусе. Вывод очень простой: шансы не в нашу пользу, поэтому даже если ориентироваться на вариант 50/50 (хотя мы знаем, что реально наши шансы ниже) то такое мероприятие не имеет положительного математического ожидания. Иными словами, не имеет смысла вообще.

То есть, если мы, скажем, зададим риск максимальной просадки в 50%, то есть в полмиллиона, и такую же цель по прибыли в 50%, то скорее всего мы потеряем 500 тыс. рублей, нежели заработаем. Удивительно, но люди часто совершают еще более худшую ошибку. Они ставят на кон миллион, чтобы заработать

Стоп-лосс

(англ. *stop-loss*, буквально – «остановить потери») – приказ о продаже (покупке) ранее купленного (проданного) актива по цене ниже (выше) первоначальной с целью ограничения возможных убытков в случае падения (роста) цен на рынке.

половину. Имеет ли смысл такая сделка, исходя из здравого смысла и имеющихся доступных данных? Конечно, нет.

Ошибка номер 3. Большой риск ради небольшой цели. Чтобы наша «затея» имела смысл, нам нужно поставить на кон меньшее ради большего. Но если мы поставим на кон 1%, надо понимать, что наши шансы на успех будут ничтожно малы и крайне сильно зависеть от случайности. Поэтому нам надо сделать все, чтобы не допустить эти две вещи. К тому же мы понимаем, что у нас впереди целый год, и нам нужно адекватно распределить усилия, что иметь возможность дать себе шанс на ошибку, и не один.

Нам нужен более адекватный риск. Допустим, рискнуть 20%, чтобы заработать 50% - это пример гораздо более интересной сделки, просто исходя из здравого смысла. Ее и примем за данность в нашем примере. Вполне амбициозно, но это достижимо.

Итак, теперь у нас есть четкая





Тильт – (от англ. *tilt*) – психологическое состояние игрока, при котором он начинает хуже играть. Оно вызвано неудачами в последнее время.

и конкретная цель. Но самое главное - у нас есть однозначный порог (20%) - потеря 200 тыс. рублей, при прохождении которого мы сворачиваем все операции и понимаем, что задача не выполнена. Те средства, которыми задача выполнялась, и сама цель - все это должно быть пересмотрено с учетом новой полученной информации. Интересно здесь то, что самая важна с точки зрения риск-менеджмента цифра – это отнюдь не наша цель в 50%, а именно порог риска в 20%. Она же – максимальная просадка счета. Именно она задает нам ограничения, а имея эту цифру нам уже гораздо проще выстраивать детали нашей системы риск-менеджмента.

Когда мы определили границы, нам уже гораздо проще. Теперь необходимо понять, какое количество сделок в месяц будет наиболее комфортно, с учетом нашего образа жизни. Работая на наемной работе, очень сложно торговать активно, поэтому мы не будем рассматривать торговлю внутри дня, а сосредоточимся на движениях в несколько дней. Соответственно, комфортным и эффективным порогом будет 2-3 сделки в неделю, то есть 10-12 сделок в месяц.

Зная все это, наша задача сводится к тому, чтобы спроектировать систему риск-менеджмента таким образом, чтобы сделать ее максимально гибкой в тех рамках, которые мы очертили. Сделать так, чтобы она:



- помогала нам контролировать риски на всех этапах;
- максимизировала потенциал возможностей;
- сводила к минимуму случайный эффект;
- давала нам шанс на ошибку.

Давайте посчитаем теперь цели на месяц, используя и логику и математику. Для того, чтобы достигнуть цели в 50% в год, нам в месяц нужно будет с учетом сложных процентов делать в среднем 3,44% - говорит нам простой расчет. Это и есть наша цель на месяц.

С лимитом максимальной просадки в месяц все несколько сложнее. Прямой расчет выдает цифру 1,53%, но как я уже писал,

нам нужно обеспечить некоторую гибкость: надо допустить вероятность отклонений от заданных цифр в ту или иную сторону. Зайдем с другой стороны - призовем на помощь здравый смысл и подумаем, а через какое количество убыточных месяцев мы можем понять, что наш подход не действует?

Один месяц можно считать случайностью и аномалией рынка. Два - уже сложнее. Но если у нас будет три месяца просадки - здесь уже мы можем сделать вывод, что наш подход неверен. Этим мы сэкономим себе время и нам не придется ждать год, чтобы проверить нашу гипотезу об увеличении капитала в полтора раза. Итак, с учетом сложных процентов - максимальный период просадки - 3 месяца, и терять нужно при этом не более 6,3% в месяц.

Так, получаем хорошее пространство для стратегического маневра. Нам надо заработать в месяц не меньше 3,44%, а рискнуть мы можем суммой почти в два раза большей - 6,3%. Это дает нам неплохие шансы добраться до нашей годовой цели и ставит четкие ориентиры.

После того, как мы спустились от годовой цели к месячной, нам нужно смоделировать еще более низкий уровень. Нам надо понять, какой суммой мы можем рискнуть в каждой конкретной сделке. Как мы уже договорились, в среднем у нас будет 12 сделок в месяц. Опять рассчитываем

Тренд

(от англ. *trend* – «тенденция») – долговременная тенденция изменения исследуемого временно-го ряда. В техническом анализе подразумевает направленность движения цен или значений индексов.



Пила (жарг.) – состояния рынка, при котором стоимость активов зажата в узком диапазоне, а тренд на рынке отсутствует.

с учетом сложных процентов, какую просадку мы можем допустить, исходя из месячного лимита в 6,3%.

К примеру, учитывая, что все наши сделки на протяжении месяца могут убыточными - то есть все 12 сделок подряд - а это является самым худшим из всех возможных сценариев - нам можно совершенно осознанно рискнуть в каждой сделке 0,51% капитала. Тогда, несмотря на такую череду неудач, мы удержимся в рамках месячного лимита в 6,3%.

Но давайте воспользуемся возможностью сделать наш риск-менеджмент еще более гибким, а возможности более обширным. Предположим, что максимальная серия убыточных сделок подряд в месяц, которую мы можем себе позволить - это 8 сделок. Если это происходит, наверняка этот месяц не очень удачен для нас, нашей торговли и нашей стратегии. Возможно, мы следуем тренду, а этот конкретный месяц рынок проводит в «пиле». Поэтому мы не будем упорствовать, а остановим торговлю до конца месяца. Эти простая манипуляция позволяет нам сделать еще большим лимит риска в сделке – теперь он равен 0,77% от текущего капитала.

Теперь, когда мы проделали весь логический путь от фиксации риска на все наше мероприятие до конкретного стоп-лосса в конкретной сделке - мы можем уже выбирать рынок и инструмент, которым бу-

дем пользоваться. Исходя из риска в процентах на сделку, мы можем удобно и понятно рассчитать то количество акций или контрактов, которое мы сможем задействовать в каждой сделке, а также размер нашего стоп-лосса.

Итак, пройдемся заново и рассмотрим самый негативный сценарий с точки зрения здравого смысла и нашей стратегии риск-менеджмента. Мы, делая 2-3 сделки в неделю с максимальным риском в 0,77% от капитала, получаем 8 убыточных сделок подряд в месяц последовательно на протяжении трех месяцев и в результате теряем 20% от одного миллиона, то есть 200 тыс. рублей. Говорит ли реализация этого сценария о том, что мы избрали неверную стратегию в трейдинге? Сильно ли он зависит от случайности? Если на первый вопрос ответ - да, а на второй - нет, тогда мы на правильном пути. Такая система помогает

нам контролировать риски, сводит к минимуму эффект случайности, дает нам шанс на ошибку и конечно же максимизирует потенциал возможностей. Главное - придерживаться плана и ограничивать стоп-лоссом наш риск в конкретной сделке на уровне 0,77%.

Также важно и то, что из этих цифр нехитрыми вычислениями мы можем получить и нашу цель в сделке, которая нам требуется, чтобы зарабатывать 3,44% в месяц, а следовательно 50% в год. Но это уже тема для другой статьи – статьи про то, как создать и смоделировать стратегию, которая обеспечивала бы перевес на рынке. И про то, как сделать так, чтобы всегда строго и дисциплинированно придерживаться выбранных правил риск-менеджмента, не поддаваясь искушению их нарушить, которые вызывают три основных внутренних противника трейдера: жадность, страх и тревожность. **ЕО**

