

Анализ и оценка эффективности инвестиционных стратегий на современном фондовом рынке России

Ярослав О. Зубов

*Российский государственный гуманитарный университет
Москва, Россия, zubov_y@mail.ru*

Аннотация. В статье был проведен анализ современных инвестиционных стратегий на фондовом рынке с точки зрения их эффективности. Даны рекомендации по трансформации и дальнейшему развитию инвестиционных стратегий в современных экономических условиях. Рассмотрено текущее состояние фондового рынка России. В настоящее время фондовый рынок играет важную роль в процессе экономического развития и перераспределения финансовых ресурсов. Инвестиционная деятельность, стимулирующая деловую активность, во многом определяет темпы развития и экономического роста страны. Российский фондовый рынок находится в активной стадии развития, наблюдается рост интереса инвесторов к фондовым инструментам как к средству стабилизации и прироста финансовых ресурсов. Этот интерес подогревается особенностями российской экономики. В то же время структура фондового рынка с каждым годом усложняется, наполняясь все большим количеством разнообразных финансовых инструментов. Принятие грамотных решений о вложении денежных ресурсов в те или иные фондовые инструменты, а также определение структуры портфеля ценных бумаг требует комплексного и глубокого анализа со стороны инвестора. Важнейшим условием реализации стремления инвестора получить адекватный его представлениям доход является его способность рассчитывать риски, сопровождающие инвестиции в ценные бумаги. Также в статье проведен сравнительный анализ современных инвестиционных стратегий на основе комплексного подхода, сочетающего элементы фундаментального и технического анализа, разработан и применен алгоритм оценки эффективности инвестиционных стратегий с точки зрения соотношения параметров доходности и риска, предложен ряд модификаций рассмотренных инвестиционных стратегий с учетом особенностей и специфики российского фондового рынка. Получены результаты, выводы об эффективности инвестиционных стратегий, варианты их модификации, которые несут весомую практическую значимость как для профессиональных участников фондового рынка, занимающихся разработкой различных инвестиционных продуктов, так и для частных инвесторов, желающих определиться с выбором наиболее оптимальной стратегии инвестирования на российском фондовом рынке.

Ключевые слова: инвестиционные стратегии, инвестиции, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, фундаментальный анализ, технический анализ

Для цитирования: Зубов Я.О. Анализ и оценка эффективности инвестиционных стратегий на современном фондовом рынке России // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2022. № 3. Ч. 2. С. 200–215. DOI: 10.28995/2073-6304-2022-3-200-215

Analysis and evaluation of the effectiveness of investment strategies in the modern Russian stock market

Yaroslav O. Zubov

*Russian State University for the Humanities, Moscow
Russia, zubov_y@mail.ru*

Abstract. The article analyzes modern investment strategies in the stock market in terms of their effectiveness. Recommendations are given for the transformation and further development of investment strategies in modern economic conditions. The current state of the Russian stock market is considered. At present, the stock market plays an important role in the process of economic development and the redistribution of financial resources. Investment activity that stimulates business largely determines the pace of the development and economic growth of the country. The Russian stock market is in an active stage of development, there is a growing interest of investors in stock instruments as a means of stabilizing and increasing financial resources. That interest is fueled by the specifics of the Russian economy. At the same time, the structure of the stock market becomes more complex every year, being filled with an increasing number of various financial instruments. Making sound decisions about investing money in certain stock instruments, as well as determining the structure of a securities portfolio requires a comprehensive and in-depth analysis on the part of the investor. The most important condition for the implementation of the investor's desire to receive an income adequate to his ideas is his ability to calculate the risks accompanying investments in securities. The article also carried out a comparative analysis of modern investment strategies based on an integrated approach that combines elements of fundamental and technical analysis. It also developed and applied an algorithm for evaluating the effectiveness of investment strategies in terms of the ratio of profitability and risk parameters, as well as proposed a number of modifications of the considered investment strategies, taking into account the characteristics and specifics of the Russian stock market. The results were obtained and conclusions were made about the effectiveness of investment strategies, options for their modification, which are of significant practical importance both for professional stock market participants involved in the development of various investment products, and for private investors who want to decide on the choice of the most optimal investment strategy in the Russian stock market.

Keywords: investment strategies, investments, securities market, stock market, fundamental analysis, technical analysis

For citation: Zubov, Ya.O. (2022), "Analysis and evaluation of the effectiveness of investment strategies in the modern Russian stock market", *RSUH/RGGU Bulletin. "Economics. Management. Law" Series*, no. 3, part 2, pp. 200-215, DOI: 10.28995/2073-6304-2022-3-200-215

Введение

Одной из важнейших задач, стоящих перед современной Россией, является модернизация и переход на технологический уклад, который позволил бы совершить прорывное развитие [Чистякова, Овчинников 2018, с. 8]. В том числе и в осуществлении инвестиций и построении инвестиционных стратегий на фондовом рынке в условиях глобализации экономики и условий ведения бизнеса [Zenkina E.V., Tumin V.M. and Kostromin P.A. (2021b), p. 1237]. Данная задача чрезвычайно важна в целях решения проблем устойчивого развития экономики [Nazarova, I.A., Tumin, V.M. and Kostromin, P.A. (2021), p. 8350].

В современных реалиях вопрос управления инвестициями представляет собой предмет пристального внимания и непрерывного изучения со стороны экономистов. Важность стратегического инвестиционного планирования объясняется тем, что от него зависит рост капитала отдельно взятого инвестора, развитие предприятия, а также благосостояние экономики в целом. Таким образом, выбор наиболее эффективного направления вложений капитала и грамотное управление им, иначе говоря, выбор оптимальной инвестиционной стратегии, важен на всех уровнях экономики. В условиях развития цифровой экономики происходит трансформация бизнес-процессов во всех сферах деятельности [Архипова, Седова 2018, с. 10]. Следующий этап в развитии мировой экономики – это переход к цифровой экономике [Zenkina et al. 2020, p. 613].

Ключевая цель любой инвестиционной стратегии на фондовом рынке заключается прежде всего в извлечении прибыли, получении выгоды. Процесс разработки инвестиционной стратегии начинается с формирования четкого и исчерпывающего плана действий, с помощью которого деятельность инвестора на фондовом рынке должна быть максимально усовершенствована. Финансовая инвестиционная стратегия определяет следующие аспекты: цели инвестирования, формы ведения деятельности на финансовом рынке, специфика создания инвестиционного капитала, методы управления капиталом. Большинство современных методик управления рынком ценных бумаг в условиях глобального финансового кризиса слабо приспособлено к анализу эффективности вариантов распределения ограниченных ресурсов и, соответственно, вариантов реализации экономического потенциала предприятий [Зубов 2010, с. 17]. Помимо прочего, инвестиционная стратегия может характеризовать такие параметры, как условия для покупки и продажи актива, приемлемый

уровень риска, размер убытка или прибыли, при которых от инвестора требуется вмешательство. Каждый гражданин самостоятельно принимает финансовые решения [Зубов 2015, с. 133].

Неотъемлемой особенностью всех инвестиционных стратегий на фондовом рынке, о которой нельзя не упомянуть, является наличие прямой связи между фактическим уровнем рисков и уровнем доходности [Бродунов 2010, с. 97]. Другими словами, чем выше риск, тем больше возможный доход. И напротив, при снижении уровня риска также снижается и прогнозируемый уровень инвестиционной прибыли. В этой связи оптимальная инвестиционная стратегия является некой «золотой серединой», стремясь к максимизации дохода при сведении к минимуму сопутствующих рисков инвестирования. Постоянный рост российской экономики неразрывно связан с эффективными инвестициями [Makarova, E.B., Molchanova, L.A., Khokhlova, S.V., Basova, N.V. and Gyunther, I.N. (2021), p. 875].

Именно эти два параметра, прогнозируемая доходность инвестиций и потенциальные риски потери вложений легли в основу самой распространенной на сегодняшний день классификации финансовых инвестиционных стратегий, что очень важно в период перехода мировой экономики к этапу постиндустриального развития [Zenkina E.V., Tumin V.M. and Kostromin P.A. (2021a), p. 493].

Вопрос правильного формирования инвестиционной стратегии и диверсификации портфеля – самый непростой для инвестора. На фоне неправильной комбинации моделей поведения, выбора инструментов для вложения денежных средств участники фондового рынка совершают множество ошибок. Эти ошибки могут привести к низкой доходности, к недополученной прибыли, к убыткам и даже к полной потере капитала. В целом можно сказать, что формирование собственной финансовой инвестиционной стратегии зависит от множества факторов: от целей инвестора, состояния его капитала, горизонта вложений, законодательных ограничений, уровня приемлемого риска, ожидаемой доходности, степени эффективности рынка и пр.

Эффективная инвестиционная стратегия предполагает также грамотное управление собранным портфелем, которое заключается в способности распоряжаться финансовыми инструментами таким образом, чтобы они приносили высокий доход, и оперативно реагировать на изменения на фондовом рынке, представляющие потенциальную угрозу для капитала.

В процессе формирования и реализации любой инвестиционной стратегии очень важно учитывать влияние не только вну-

тренних, но и внешних факторов. К внутренним факторам можно отнести уже упомянутые выше цели, задачи, личные предпочтения инвесторов, а также их финансовые возможности и отношение к риску. Что касается внешних факторов, то они представляют собой элементы внешней среды, в которой осуществляется инвестиционная деятельность, а именно особенности фондового рынка страны. Под влиянием этих особенностей инвестиционные стратегии на российском рынке ценных бумагах приобретают ряд характерных черт, отличающих их от инвестиционных стратегий фондовых рынков других стран.

Одной из самых сложных и важных задач, стоящих перед инвестором, является проведение анализа инвестиционной привлекательности того или иного финансового инструмента. Для принятия этого непростого решения и прогнозирования потенциального прироста капитала зачастую используются два вида анализа: фундаментальный и технический. Ключевое различие между ними состоит в том, что технический анализ направлен на изучение биржевой статистики и графиков, в то время как фундаментальный рассматривает деятельность отраслей и финансовое состояние конкретных хозяйствующих субъектов, а также влияние макроэкономических факторов [Марченко 2016, с. 127]. Грамотное сочетание этих двух видов анализа – необходимая составляющая успеха любой финансовой инвестиционной стратегии.

Тем не менее между сторонниками фундаментального и технического анализа на сегодняшний день существует некий антагонизм. Так, фундаменталисты утверждают, что причина изменения цен кроется в экономической составляющей, и именно поэтому она подлежит обязательному изучению, сторонники технического анализа в свою очередь уверены, что достаточно рассмотреть графики изменения цен, так как в них уже отражены предпочтения участников рынка.

Фундаментальный анализ представляет собой процесс всестороннего изучения комплекса показателей, включающих как макроэкономические тенденции, события, происходящие в мире и экономике, состояние отдельных отраслей экономики, так и экономическое состояние отдельно взятого предприятия. На основе полученных выводов можно не только объяснить поведение фондового рынка и динамику различных финансовых инструментов, но и дать заключение о том, в какие ценные бумаги стоит инвестировать капитал. Так, фундаментальный анализ относительно рассматриваемых в исследовании стратегий был проведен на трех уровнях. Макроэкономические индикаторы и ключе-

вые события в рассматриваемом периоде значительно повлияли на состояние фондового рынка. Ввиду общемировых кризисных явлений представляет интерес, какие инвестиционные портфели оказались наиболее устойчивыми перед лицом негативных тенденций. Отраслевой анализ позволил типизировать акции, включенные в тот или иной портфель, в зависимости от рода деятельности предприятия-эмитента и дать обобщенную оценку состоянию каждой отрасли в рассматриваемом периоде. Подробное рассмотрение ряда абсолютных и относительных показателей каждой компании помогло дать более подробное заключение о каждом эмитенте, подтвердить итоги отраслевого анализа, выявить факторы роста и падения той или иной акции.

Вся суть этого типа анализа сводится к тщательному изучению поведения цены в прошлом для предсказания ее в будущем. Технический анализ использует широкий набор инструментов: графики, индикаторы, графические фигуры и прочее.

В отличие от фундаментального анализа, который анализирует многообразие факторов, оказывающих влияние на динамику ценовых колебаний ценных бумаг на фондовом рынке, технический анализ не дает ответа на вопрос о причинах изменения цен, он лишь помогает предугадать направление движения цены исходя из поведения рынка в прошлом, отвечая на вопрос, когда стоит купить или продать тот или иной актив [Бенгина, Сковородин 2020, с. 12].

Технический анализ исходит из трех базовых принципов.

Во-первых, рыночная цена учитывает все факторы, способные на нее повлиять. То есть вся доступная информация, все события и факты практически сразу находят свое выражение в графике изменения цены актива. Этого достаточно для принятия торгового решения.

Во-вторых, динамика цен подвержена тенденциям. Это означает, что графики ценовых колебаний вовсе не хаотичны, как может показаться на первый взгляд. На рынке периодически появляется некий тренд, который продолжается в течение определенного временного промежутка. Он может быть растущим или падающим, а может и отсутствовать вовсе. В любом случае тенденции не могут длиться вечно, рано или поздно наступает разворот, и ситуация меняется.

В-третьих, история циклична, она повторяется. Это утверждение говорит о том, что определенные ситуации на фондовом рынке рано или поздно повторяются, поскольку инвесторы подвержены одним и тем же законам поведения, в определенных обстоятельствах они начинают реагировать схожим образом. Эта

цикличность находит свое выражение в повторяющихся колебаниях цен и графических моделях их изменения.

Сравнивая фундаментальный и технический анализ между собой, нельзя говорить о том, какой из них принесет больше пользы инвестору, поскольку наиболее эффективным является использование их в комплексе. Фундаментальный анализ позволяет разрабатывать долгосрочные стратегии и предвидеть долгосрочную тенденцию, когда как технический анализ помогает грамотно найти точку входа.

В настоящее время финансовыми аналитиками разработано множество способов и инструментов анализа эффективности инвестиционной стратегии. Все они направлены на то, чтобы объективно оценить результаты реализации той или иной стратегии, а также выявить ее сильные и слабые стороны и на основе полученных результатов сформулировать рекомендации и скорректировать систему управления портфелем ценных бумаг.

В данной статье разработан определенный алгоритм оценки эффективности инвестиционных стратегий, основанный на математических вычислениях, понятных начинающему инвестору. Данная система оценивания позволяет определить, насколько эффективно были реализованы те или иные инвестиционные стратегии, а также типизировать с точки зрения доходности и риска.

В теории наиболее эффективная инвестиционная стратегия сочетает в себе два ключевых фактора: максимальная доходность и минимальный риск. Однако на практике ожидаемая доходность прямо пропорциональна уровню риска, а значит, стремление инвестора максимально преумножить прибыль от вложений неизбежно сопровождается вероятностью понести крупные потери. Таким образом, при формировании инвестиционного портфеля необходимо постараться приблизиться к наиболее оптимальному сочетанию степени риска и ожидаемой доходности.

Таким образом, оценка эффективности инвестиционных стратегий будет проводиться исходя из основных показателей доходности и риска каждой из них.

Ввиду того, что не вся информация размещена в открытом доступе, в рамках исследования пришлось применить несколько условий и допущений:

- предполагается, что финансовые инструменты включены в состав портфеля в равных долях;
- налоги, комиссии и прочие издержки уже учтены в показателях доходности и не учитываются в оценке эффективности;

– анализ не рассматривает эффективность проведения сделок по купле-продаже активов, основываясь только на итоговых показателях доходности и риска портфеля в целом.

В первую очередь был рассмотрен такой показатель, как доходность финансовой стратегии. Доходность определяет, насколько оправдались ожидания инвестора относительно привлекательности финансовых инструментов, в какие сроки и какого размера удалось извлечь прибыль из вложений [Баканач, Данилин 2016, с. 25].

В качестве еще одного показателя измерения доходности следует рассмотреть сопоставление прибыльности каждой стратегии с рыночной динамикой, что позволит сравнить доходность стратегий со среднерыночной.

Затем необходимо проанализировать показатели доходности периодических выплат каждой стратегии. Под этим видом доходности в данном разделе понимается отношение совокупности периодических дивидендных и купонных выплат к цене начального приобретения ценной бумаги [Аистов, Кузьмичев 2011, с. 22].

Вторым этапом оценки эффективности финансовых стратегий является рассмотрение их с точки зрения уровня риска. Несмотря на то что основная цель инвестора заключается в получении максимального дохода, очень важно учитывать то, какие риски за собой может повлечь выбор в пользу той или иной стратегии, и помнить ключевое правило, что высокая доходность напрямую связана с рисками более высоких потерь, которые могут оказаться попросту неприемлемыми для инвестора. Именно поэтому в процессе инвестирования стоит учитывать оба параметра – доходность и риск.

Основной мерой измерения риска будет служить показатель волатильности, а точнее волатильность доходности, рассчитанная через стандартное отклонение доходности портфеля [Кох 2009, с. 37]. Высокая волатильность актива свидетельствует о том, что при незначительном изменении факторов, влияющих на его цену, она может резко измениться в любом направлении в течение короткого периода времени. Низкая волатильность, наоборот, говорит о том, что цена актива более устойчива. Как правило, показатель волатильности используется для определения пределов колебаний цен конкретной акции, однако в данном исследовании она покажет колебания не отдельно взятой ценной бумаги, а доходности стратегии в целом. Характерной особенностью последних лет является дефолт ряда банков из первой двадцатки по активам [Vasileva A.G. (2019), p. 41].

В качестве еще одного показателя риска можно использовать коэффициент бета. Данный коэффициент характеризует чувстви-

тельность изменения доходности инвестиционного портфеля от доходности рынка. В отличие от предыдущих показателей, коэффициент бета отталкивается не от усредненных значений самого актива, а от рыночных показателей. Так, чем выше значение коэффициента, тем выше возможная доходность и, как следствие, риск. Высокому уровню риска соответствуют значения бета, модуль которого больше единицы, для низкого соотноственно модуль бета меньше единицы. В случае же, если бета равна единице или минус единице, инвестор имеет дело с умеренным уровнем риска.

Весь процесс по выбору стратегии управления финансовыми активами следует разделить на три глобальных этапа:

- определение ключевых установок инвестирования: постановка системы целей и ограничений;
- выбор инструментов и разработка мер по достижению поставленных целей;
- оценка эффективности и корректировка инвестиционной стратегии.

В первую очередь инвестору стоит понять, какую стратегию стоит считать наиболее эффективной. Под максимальной эффективностью в данном случае подразумевается такое соотношение риска и ожидаемой доходности, которое полностью соответствует интересам и возможностям инвестора. Так, при выборе между разнообразием финансовых инструментов и готовых инвестиционных решений необходимо определить величину максимального риска и минимальной ожидаемой доходности. То есть каждый инвестор самостоятельно принимает решение о том, сколько он готов потерять без ощутимых негативных последствий для капитала, и том, какой доход точно оправдает его вложения. Для любого экономического субъекта естественно стремление к неограниченной доходности, однако нельзя забывать о том, что неограниченная доходность несет за собой неограниченные риски. Именно поэтому выбор между инвестиционными стратегиями и различными финансовыми активами должен всегда ограничиваться рамками максимального риска, но учитывать минимальную величину дохода, на которую рассчитывает инвестор [Аксенов, Зубов 2010, с. 23].

Помимо этого, очень важно определиться с целью инвестирования. Очевидно, что перед любой инвестиционной стратегией стоит единая цель – получение дохода. Тем не менее инвестору следует поставить более конкретную цель и понять, в чем все-таки заключаются его интересы. Цели инвестирования могут быть самые разные: защита от инфляции, длительное вложение

капитала и рост, спекулятивная игра, участие в акционерном обществе определенных компаний и т. д. Инвестор может преследовать одну цель или постараться их скомбинировать. В любом случае, имея четкое представление о своих намерениях, инвестору будет проще определиться с подходящей стратегией.

В перечне ограничительных рамок, которые инвестору следует определить заблаговременно, стоит упомянуть еще два момента: срок инвестирования и размер вложений. Несоответствие этих параметров с выбранным типом управления капиталом может привести к неудовлетворительным результатам. Так, например, выбирая долгосрочную стратегию по типу «купил и держи» инвестор должен понимать, что подобные вложения подразумевают долгий срок инвестирования и могут не принести быстрой прибыли, к которой он стремится.

Выстроив целевые установки и определив ограничительные параметры, инвестор приступает к непосредственному выбору финансовых инструментов, которые помогут в достижении поставленных задач. Этот этап представляет собой всесторонний аналитический процесс изучения самых различных факторов и аспектов.

Сперва следует начать с анализа внешних условий, где будет реализовываться стратегия. А именно учесть особенности фондового рынка, на котором будет реализована стратегия. Так, российский фондовый рынок имеет ряд особенностей, среди которых высокая степень волатильности, наличие недооцененных и переоцененных активов, активный рост числа участников и другие. Российский фондовый рынок молод и активно развивается, это создает благоприятную почву для применения нестандартных и оригинальных подходов к инвестициям в фондовые инструменты. В то же время он требует определенной степени гибкости от инвестора и возможности адаптироваться к различным неожиданным изменениям.

Следует также подчеркнуть важность проведения комплексного фундаментального анализа на трех уровнях: макроэкономическом, отраслевом и на уровне эмитента, это поможет сформировать более полное представление об объекте инвестирования. На макроэкономическом уровне необходимо проанализировать ключевые показатели, характеризующие экономическое состояние страны, постараться определить этап экономического цикла, общие темпы экономического роста, направление финансовой политики, а главное, как и в какой степени все эти параметры оказывают влияние на ситуацию на фондовом рынке. Немаловажно осуществить и отраслевой анализ, который поможет дать

оценку состоянию той или иной сферы экономики страны, выявить наиболее перспективные отрасли и те, которые находятся в стадии застоя или упадка.

Финалом фундаментального анализа должен стать тщательный анализ компании. Это является одним из самых трудоемких этапов, требующих внимательности и терпения. Изучение исторической базы финансовых показателей компании должно привести инвестора к конечному суждению о переоцененности или недооцененности ценных бумаг эмитента и ответить на вопрос о целесообразности инвестирования в ее деятельность. Проведение фундаментального анализа повышает шансы инвестора на выгодные вложения, ведь приобретение относительно дешевых акций компании с высоким потенциалом роста с течением времени принесет значительную прибыль. Инвестору следует помнить о том, что слепое вложение в дешевые акции компании-аутсайдера с надеждой на изменение ситуации или излишнее доверие к переоцененным активам может привести к негативным последствиям, поскольку рано или поздно цена приблизится к справедливому значению, и инвестор понесет убытки. Таким образом, выбор в пользу того или иного финансового актива следует основывать на объективных показателях экономического потенциала эмитента, учитывая при этом текущее состояние отрасли и экономики страны.

Помимо акций различных эмитентов на российском фондовом рынке встречаются и другие финансовые инструменты, и к их анализу, аналогично описанному выше подходу, также следует подходить качественно. Выбор в пользу той или иной ценной бумаги должен осуществляться исходя из параметров доходности и риска, а также принципа ее работы. При формировании портфеля инвестор должен иметь представление, какую роль в нем играет каждый финансовый инструмент. На данном этапе следует произвести сегментацию, то есть разделение портфеля на некие сектора, каждый из которых реализует конкретную задачу в стратегии инвестирования.

Разделение портфеля на составные части реализуется в первую очередь в целях снижения уровня риска. На практике комбинированные портфели включают в себя часть активов, приносящих пусть и невысокий, но стабильный доход, увеличивающий стоимость портфеля. Данный доход в дальнейшем можно реинвестировать, преумножая положительный экономический эффект. Вторая часть, как правило, более рискованная, направлена на максимальное увеличение прибыли, именно на нее делает ставку инвестор. Тем не менее в случае неблагоприятного

развития событий убытки по рискованным активам компенсируются доходами от консервативных. Этот вариант разделения портфеля можно считать одним из наиболее оптимальных.

Еще один момент, который стоит учитывать при создании портфеля – это диверсификация. Целенаправленное инвестирование высоко коррелированных между собой бумаг может стать роковой ошибкой для инвестора. Так, например, низкая отраслевая диверсификация в случае упадка отрасли инвестирования может привести к серьезным убыткам. Высокая степень диверсификации, в свою очередь, смягчает негативные колебания.

Активное становление и изменчивость отечественного фондового рынка диктуют еще одно правило успешного инвестирования – гибкость. Инвестору следует уметь оперативно адаптировать собственный портфель под новые условия. Однако все эти умения будут бесполезны в случае низкой степени его ликвидности. Неликвидные инструменты могут попросту не позволить инвестору оперативно совершить сделку в нужный момент. Поэтому уже на этапе составления инвестиционного портфеля нужно помнить о его ликвидности и обязательно следить за данным параметром. На мировом рынке сознательно формируется негативный образ российских компаний, не позволяющий им привлечь финансовые ресурсы на развитие своей деятельности [Анохина 2018, с. 28].

Таким образом, при формировании инвестиционного портфеля инвестору следует руководствоваться такими основными правилами, как:

- проведение тщательного анализа позволит включить в портфель наиболее перспективные ценные бумаги, имеющие потенциал роста;
- в целях снижения риска портфель следует диверсифицировать и сегментировать на группы ценных бумаг, каждая из которых решает определенную задачу;
- необходимо обеспечить достаточный уровень ликвидности портфеля.

После того, как инвестор определится с тем или иным инвестиционным портфелем, отвечающим его ключевым интересам, следует упомянуть о важности проведения технического анализа, направленного на выявление тренда на рынке ценных бумаг. Основная его задача состоит в том, чтобы выявить наиболее удачный момент для совершения сделки, так называемую точку входа. Возможно, с точки зрения долгосрочного инвестирования этот момент менее актуален, но правильный подход к анали-

зу графических данных поможет инвестору избежать ненужных разочарований и уберечь от преждевременных решений.

Реализация инвестиционной стратегии подразумевает и третий этап, наиболее продолжительный. Он заключается в обязательном мониторинге результатов управления активами. Периодически инвестору следует оценивать реализуемую инвестиционную стратегию с точки зрения эффективности и при необходимости проводить корректирующие меры. Анализ эффективности следует проводить исходя из показателей доходности и риска, рассматривая при этом как абсолютные, так и относительные индикаторы. Полученные данные о фактических уровнях риска и доходности следует соотнести с ожидаемыми и в случае сильного расхождения постараться установить, какие факторы повлияли на подобное несоответствие. Данный анализ позволяет вовремя обнаружить возможную ошибку инвестора или выявить новые обстоятельства, не учитываемые ранее. Грамотный мониторинг стратегии поможет инвестору дать объективную оценку о соответствии фактических результатов ожидаемым и принять решение о применении тех или иных корректирующих мер. Кредитное поведение населения направлено на расширение потребления с помощью свободных, сбереженных и привлеченных денежных средств [Гуковская, Шумский 2020, с. 84].

Заключение

В целом формирование и реализация любой инвестиционной стратегии опирается на определенную систему, которая должна учитывать ряд элементов:

- постановка целей исходя из допустимого уровня риска и ожидаемой доходности;
- установление ограничений: временных и финансовых;
- проведение комплексного анализа потенциальных вложений финансовых активов;
- формирование диверсифицированного и сегментированного портфеля, обеспечивающего мультипликативный эффект и снижение уровня риска;
- выявление наиболее располагающего момента реализации инвестиционной стратегии;
- непрерывный мониторинг и оценка эффективности;
- корректировка и адаптация под постоянно меняющиеся условия.

Благодарности

Автор выражает особую благодарность профессору кафедры финансов и кредита ИЭУП РГГУ, доктору экономических наук, профессору Валерию Николаевичу Незамайкину, который оказал помощь в выполнении исследования и высказывал критические замечания в адрес статьи, позволяющие устранить возникающие недостатки.

Acknowledgements

The author expresses special gratitude to Valerii N. Nezamaikin, Dr. of Sci. (Economics), professor, who assisted in carrying out the research and expressed critical comments about the article, allowing to eliminate the arising shortcomings.

Литература

- Анстов, Кузьмичев 2011 – *Анстов А.В., Кузьмичев К.Е.* Анализ доходности дивидендных стратегий на российском фондовом рынке // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 35. С. 18–24.
- Аксенов, Зубов 2010 – *Аксенов В.С., Зубов Я. О.* Формирование и управление инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса // Финансы и кредит. 2010. № 7. С. 22–28.
- Анохина 2018 – *Анохина А.А.* Влияние экономических санкций на банковскую систему РФ // Банковский сектор: состояние, тенденции и перспективы развития: Материалы науч.-практич. конф. Орел, 6 декабря 2018 г. Орел, 2018. С. 24–29.
- Архипова, Седова 2018 – *Архипова Н.И., Седова О.Л.* Применение digital-инструментов в подборе и отборе персонала в организации // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2018. № 2 (12). С. 9–23.
- Баканач, Данилин 2016 – *Баканач О.В., Данилин Д.С.* Статистический анализ доходности и риска инвестиций в акции российских компаний // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2016. № 12. С. 24–29.
- Бенгина, Сковородин 2020 – *Бенгина Т.А., Сковородин А.С.* Математические методы анализа на фондовом рынке и прогнозирование движения цен на акции и другие финансовые инструменты // Символ науки. 2020. № 5. С. 10–14.
- Бродунов 2010 – *Бродунов А.Н.* Рынок ценных бумаг. М.: МИЭМП, 2010. 264 с.
- Гуковская, Шумский 2020 – *Гуковская А.А., Шумский В.А.* Моделирование финансово-кредитного поведения населения // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2020. № 1. С. 82–96.
- Зубов 2010 – *Зубов Я.О.* Концепция формирования и управления инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса // Экономический журнал. 2010. № 1 (17). С. 17–28.
- Зубов 2015 – *Зубов Я.О.* Семейный бюджет и финансовая безопасность // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2015. № 2. С. 133–142.
- Кох 2009 – *Кох И.А.* Оценка эффективности управления портфелем при различных подходах к портфельному инвестированию // Финансы и кредит. 2009. № 39. С. 35–39.

- Марченко 2016 – *Марченко М. И.* Особенности выбора метода при формировании инвестиционного портфеля // Новый взгляд. Международный научный вестник. 2016. № 13. С. 124–133.
- Чистякова, Овчинников 2018 – *Чистякова К.А., Овчинников С.А.* Россия на пути модернизации: ограничения и возможности развития // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2018. № 4 (14). С. 7–24.
- Nazarova et al. 2021 – *Nazarova I.A., Tumin V.M., Kostromin P.A.* The monetary system as one of the instability's key factors on the scale of the national economy and enterprises. Historical analysis of the theory of Russian economists // Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA). 30–31 May 2021. Cordoba, Spain. P. 8350–8355.
- Vasilyeva 2019 – *Vasileva A.G.* Banking supervision in the Russian system of state regulation of commercial banks // The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences EpSBS. Vol. 74. 2019. P. 32–95.
- Zenkina et al. 2020 – *Zenkina E.V., Kostromin P.A., Tumin V.M.* On the impact of information flows on the modern formation of competition and foreign economic policy // Proceedings of the 36th International Business Information Management Association (IBIMA). 4–5 November 2020. Granada, Spain. P. 613–620.
- Zenkina et al. 2021a – *Zenkina E.V., Tumin V.M., Kostromin P.A.* On the development of international business in Russia (on the example of fuel and energy cooperation with China) // Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA). 30–31 May 2021. Cordoba, Spain. P. 493–500.
- Zenkina et al. 2021b – *Zenkina E.V., Tumin V.M., Kostromin P.A.* Transformation of international business in terms of trade and financial relations' simplification // Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA), 30–31 May 2021. Cordoba, Spain. P. 1237–1240.

References

- Aistov, A.V. and Kuzmichev, K.E. (2011), "Profitability Analysis of Dividend Strategies in the Russian Stock Market", *Financial Analytics: Problems and Solutions*, no. 35, pp. 18-24.
- Aksenov, V.S. and Zubov, I.O. (2010), "Formation and management of the investment portfolio in the conditions of the financial crisis", *Finance and credit*, no. 7, pp. 25-28.
- Anokhina, A.A. (2018), "The impact of economic sanctions on the banking system of the Russian Federation", *Bankovskii sektor: sostoyanie, tendentsii i perspektivy razvitiya: Materialy nauch.-praktich. konf. Orel, 06 dekabrya 2018 g.* [The banking sector. Situation, trends and prospects for development. Proceedings of the scientific-practical conference. Orel, December 6, 2018], Orel, Russia, pp. 24-29.
- Arkhipova, N.I. and Sedova, O.L. (2018), "The use of digital – tools in the recruitment and selection of personnel in an organization", *RSUH/RGGU Bulletin. "Economics. Management. Law" Series*, no. 2 (12), pp. 9-23.
- Bakanach, O.V. and Danilin, D.S. (2016), "Statistical analysis of profitability and risk of investments in shares of Russian companies", *Intellect. Innovation. Investments*, no. 12, pp. 24-29.
- Bengina, T.A. and Scovorodin, A.S. (2020), "Mathematical methods of analysis in the stock market and forecasting the movement of prices for shares and other financial instruments", *Symbol of Science*, no. 5, pp. 10-14.
- Brodnunov, A.N. (2010), *Rynok tsennykh bumag* [Stock and bond market], MIEMP, Moscow, Russia.

- Chistyakova, K.A. and Ovchinnikov, S.A. (2018), "Russia on the way of modernization. "Restrictions and opportunities for development", *RSUH/ RGGU Bulletin. "Economics. Management. Law" Series*, no. 4 (14), pp. 7-23, DOI: 10.28995/2073-6304-2018-4-7-23.
- Gukovskaya, A.A. and Shumskii, V.A. (2020), "Modeling the financial and credit behavior of the population", *RSUH/RGGU Bulletin. "Economics. Management. Law" Series*, no 1, pp. 82-96, DOI: 10.28995/2073-6304- 2020-1-82-96.
- Kokh, I.A. (2009), "Evaluation of the effectiveness of portfolio management in different approaches to portfolio investment", *Finance and credit*, no. 39, pp. 35-39.
- Makarova, E.B., Molchanova, L.A., Khokhlova, S.V., Basova, N.V. and Gyunther, I.N. (2021), "Transformation of Household Savings into Investments. The Country's Credit Potential", *Universal Journal of Accounting and Finance*, vol. 9, no. 4, pp. 875–884.
- Marchenko, M.I. (2016), "Specifics in the choice of method when forming an investment portfolio", *Novyi vzglyad. International Scientific Bulletin*, no. 13, pp. 124-133.
- Nazarova, I.A., Tumin, V.M. and Kostromin, P.A. (2021), "The monetary system as one of the instability's key factors on the scale of the national economy and enterprises. Historical analysis of the theory of Russian economists", *Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA). 30–31 May 2021*, Cordoba, Spain, pp. 8350–8355.
- Vasilyeva A.G. (2019), "Banking supervision in the Russian system of state regulation of commercial banks", *The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences*, vol. 74, pp. 32–95.
- Zenkina E.V., Kostromin P.A. and Tumin V.M. (2020), "On the impact of information flows on the modern formation of competition and foreign economic policy", *Proceedings of the 36th International Business Information Management Association (IBIMA). 4–5 November 2020*. Granada, Spain. pp. 613–620.
- Zenkina E.V., Tumin V.M. and Kostromin P.A. (2021a), "On the development of international business in Russia (by the example of the fuel and energy cooperation with China)", *Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA). 30–31 May 2021*. Cordoba. Spain. pp. 493–500.
- Zenkina E.V., Tumin V.M. and Kostromin P.A. (2021b), "Transformation of international business in terms of the trade and financial relations' simplification", *Proceedings of the 37th International Business Information Management Association (IBIMA), 30–31 May 2021*, Cordoba, Spain, pp. 1237–1240.
- Zubov, I.O. (2010), "The concept of formation and management of the investment portfolio in the conditions of the financial crisis", *Economic Journal*, no. 1 (17), pp. 17-28.
- Zubov, I.O. (2015), "Family budget and financial security", *RSUH/RGGU Bulletin. "Economics. Management. Law" Series*, no. 2, pp. 133-142.

Информация об авторе

Ярослав О. Зубов, кандидат экономических наук, Российский государственный гуманитарный университет, Москва, Россия; 125047, Россия, Москва, Миусская пл., 6; zubov_y@mail.ru

Information about the author

Yaroslav O. Zubov, Cand. of Sci. (Economics), Russian State University for the Humanities, Moscow, Russia; bld. 6, Miusskaya Square, Moscow, Russia, 125047; zubov_y@mail.ru