

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, государственного управления и финансов
Кафедра международной и управленческой экономики

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

_____ С. Л. Улина

подпись

« _____ » _____ 2021г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.02 Менеджмент

38.03.02.05 Международный менеджмент

Разработка инвестиционной стратегии для индивидуальных клиентов
компании «БКС Брокер»

Руководитель _____ старший преподаватель Ю. О. Сандулова
подпись, дата

Выпускник _____ Ч. Х. Дойбу
подпись, дата

Красноярск 2021

Продолжение титульного листа БР по теме:

Разработка инвестиционной стратегии для индивидуальных клиентов
компании «БКС Брокер»

Нормоконтролер

Г.А. Федоткина

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, государственного управления и финансов
Кафедра международной и управленческой экономики

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

_____ С. Л. Улина

подпись

« _____ » _____ 2021 г.

ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы

Студенту Дойбу Чимит-Доржу Хулер-ооловичу
Группа: ЭЭ17-06БММ Направление (специальность)38.03.02«Менеджмент»,
профиль подготовки 38.03.02.05 «Международный Менеджмент».

Тема выпускной квалификационной работы: Разработка инвестиционной стратегии для индивидуальных клиентов компании «БКС Брокер».

Утверждена приказом по университету № _____ от _____

Руководитель ВКР: Ю.О. Сандулова

Исходные данные для ВКР:

- аналитические отчеты о финансовых рынках в России и в мире;
- научная и специализированная литература;
- информационно-аналитические статьи, опубликованные в научной и периодической печати, размещенные на официальных отечественных и зарубежных сайтах в Интернете.

Перечень разделов ВКР:

Введение

1. Современные тенденции развития мирового финансового рынка
2. Структура финансовой группы БрокерКредитСервис
3. Инвестиционная стратегия для частных клиентов компании «БКС Брокер

Заключение

Перечень графического или иллюстрированного материала с указанием основных чертежей, плакатов, слайдов:

- 10 Таблиц;
- 15 Рисунков.

Руководитель ВКР _____

Ю.О. Сандулова

Задание принял к исполнению _____

Ч.Х. Дойбу

«___» _____ 2021 г.

ANNOTATION

In the past 2020, there was an economic crisis, which occurred as a result of the spread of a dangerous virus around the world, world financial markets have shown that an economic crisis only needs a pretext, be it a pandemic, a terrorist act or the invasion of one country into another. Due to the downturns in the global financial markets in 2020, many people are interested in investing in financial markets in order to make a profit. In such conditions, some companies, for example the Moscow Exchange, create training courses, investment strategies, portfolios for interested parties in order to attract as many customers as possible, but there are also companies that want to cash in on gullible customers. At such times, it is especially important to provide sound financial education.

The object of research is BCS Broker.

The subject of the research is the development of an investment strategy.

The purpose of the study is to substantiate the methodology for calculating indicators in the developed investment strategy for private clients of BCS Broker.

To achieve this goal, the following tasks have been set:

- Analyze the state of the world financial markets;
- Assess the position of financial markets in Russia;
- Analyze the activities of BCS Broker in the financial markets of Russia;
- Develop an investment portfolio in order to attract interested parties to invest in securities;
- Assess the effectiveness of the developed strategy.

The tasks set define the structure of the work. The final work consists of an Introduction, three chapters, a conclusion, a bibliography and Internet resources.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	7
1 Современные тенденции развития мирового финансового рынка.....	8
1.1 Сущность мирового финансового рынка, структура и классификация ...	8
1.2 Современные тенденции развития мирового финансового рынка.....	16
1.3 Современные тенденции развития финансовых рынков в России	28
2 Анализ деятельности компании «БКС Брокер» на финансовых рынках России	33
2.1 Структура финансовой группы БрокерКредитСервис	33
2.2 Анализ деятельности компании на российском рынке	37
3. Инвестиционная стратегия для индивидуальных клиентов компании «БКС Брокер»	43
3.1 Основы разработанной инвестиционной стратегии	43
3.2 Оценка эффективности разработанной инвестиционной стратегии	56
Заключение	66
Список использованных источников	67

ВВЕДЕНИЕ

В прошлом 2020 году произошел экономический кризис, который произошел вследствие распространения опасного вируса по всему миру, мировые финансовые рынки показали, что для экономического кризиса нужен только повод, будь то пандемия, террористический акт или вторжение одной страны в другую. Вследствие падений на мировых финансовых рынках в 2020 году, многие люди заинтересовались вложениями в финансовые рынки с целью получению прибыли. В таких условиях некоторые компании, к примеру Московская биржа, создают обучающие курсы, инвестиционные стратегии, портфели для заинтересованных лиц, чтобы привлечь как можно больше клиентов к себе, но есть и такие компании, которые хотят нажиться на доверчивых клиентах. В такие периоды времени особенно важно обеспечивать грамотное финансовое обучение.

Объект исследования – компания «БКС Брокер».

Предмет исследования - разработка инвестиционной стратегии.

Цель исследования – обосновать целесообразность критериев при отборе инструментов в разработанной инвестиционной стратегии. Для достижения поставленной цели поставлены следующие задачи:

- проанализировать состояние мировых финансовых рынков;
- оценить положение финансовых рынков в России;
- проанализировать деятельность компании БКС Брокер на финансовых рынках России;
- разработать инвестиционный портфель с целью привлечения заинтересованных лиц к инвестициям в ценные бумаги;
- оценить и сравнить составленные варианты инвестиционного портфеля.

Поставленные задачи задают структуру работы. Выпускная работа состоит из Введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и интернет-ресурсов.

1 Современные тенденции развития мирового финансового рынка

1.1 Сущность мирового финансового рынка, структура и классификация

Мировой финансовый рынок — это совокупность взаимосвязанных между собой рынков практически всех стран мира. Под мировым финансовым рынком подразумевают заемные и ссудные операции в не национальной валюте, и как следствие не подпадающих под надзор этих стран. Под мировым финансовым рынком также можно подразумевать как объединение операций по купле и продаже различного рода финансовых инструментов, таких как национальные валюты, ценные бумаги компаний и государств, а также страхование и ссуды на мировой экономической арене.

Основанными субъектами экономической жизни в каждой стране, которые присутствуют на международных финансовых рынках являются:

- производства, или иначе, предприятия;
- население стран;
- государства, власть;
- профессиональные участники рынка.

Как известно, на рынке существуют две стороны: продавец и покупатель. Каждый вышеперечисленных субъект может быть, как продавцом, так и покупателем, то есть, быть источником спроса, или же, предложения. Каждый из них может быть заимодателем или кредитором, но эти субъекты могут со временем превратиться в обратные стороны. В среднем, величина финансовых ресурсов, которые являются потенциальными, составляет около 66-70%, но в реальности большая часть прибыли направляется на производство в области расширения компаний [1]. Нередко бывает, что за счет этого компании могут являться нетто заемщиками, то есть организациями, у которых присутствует превышение кредиторской задолженности. Если доходы превышают расходы бюджета государства, это может в будущем привести к тому, что государство может стать кредитором

[2]. Население государства может путем покупки ценных бумаг, различного рода государственных, корпоративных и муниципальных облигаций стать кредитором, или же стать заемщиком, беря эти самые кредиты у государства. Под профессиональными участниками рынка могут трактоваться:

1. Предприятия, которые обеспечивают функционирование рынков, куда входят инвестиционные и дилерские компании. В частности, они занимаются обслуживанием клиентов, предоставляя им доступ к покупке и продаже ценных бумаг.

2. Хеджевые компании, в которых профессиональные управляющие активами предоставляют услуги по управлению портфелем своих клиентов. Сюда могут входить управление целыми пакетами ценных бумаг, доверенное управление. Фонд таких компаний состоит из: первоначальных инвестиций самих основателей, гарантийных фондов, полученных по доверенному управлению.

3. Международные предприятия, такие как Международный Валютный Фонд, Международный банк реконструкции и развития и похожие. Основной особенностью данных компаний является то, что их роль отличается от работы всех остальных участников рынка.

4. Институты, обеспечивающие переток капитала, или по-другому – промежуточные заемщики.

5. Фонды пенсионные и страховые. Первые занимаются привлечением пенсионных выплат у государства и частных лиц. Основной особенностью являются льготы, в особенности в области налогообложения. Страховые же фонды занимаются страхованием физических и юридических лиц в области медицины, непредвиденных случаев и так далее.

6. Банки, являющиеся крупными в одном государстве, другими словами – национальные банки.

7. Фонды, являющиеся инвестиционными. Это компании, которые в основном занимаются привлечением средств путем продажи своих паев и акций частным лицам или же компаниям. Впоследствии, полученные средства

инвестируются на финансовых рынках в разного рода ценные бумаги, с целью получения прибыли. Их основная цель это создание приносящего доход портфеля ценных бумаг. Зачастую такие портфели бывают очень диверсифицированными, чтобы снизить риски. Сама прибыль генерируется путем операций на волатильности финансовых рынков и изменения стоимости ценных бумаг, которые находятся в составе созданных инвестиционных портфелей [3]. Такого рода инвестиционные фонды имеют множество разновидностей: фонды, создающиеся на неопределенный срок действия. Зачастую такие фонды называют открытыми. Данные фонды зачастую промышленляют дополнительным выпуском акций (эмиссия акций) по согласованному решению акционеров фонда, а приобретенные ранее доли (паи) могут быть устранены (погашены) у эмитента в любой момент; фонды, создающиеся на определенный срок действия. Такие фонды называют закрытыми. Данный вид фондов выпускает акции только в тот момент, когда образовывается, никакого дополнительного выпуска акций не предвидится. Вырученные средства инвестируются в различные рода ценные бумаги с целью увеличения дохода путем роста капитала. Погашение доли строго указывается и осуществляется в момент, когда истекает срок, указанный в договоре. Особенностью таких фондов является то, что акционер может использовать свою долю, путем реализации на вторичном рынке.

8. Фонды промежуточные. Основной чертой этого вида фондов является срок, в частности это две или три недели каждый квартал, то есть реализуется процесс продажи паев, фиксируется факт погашения, который заранее определен в договоре инвестиционного фонда.

9. Фонды, являющиеся взаимными. Являются поставщиком так называемых «удобств», услуг для участников вторичного рынка. В частности, это доступ к ценным бумагам, которые котируются на вторичном рынке.

Финансовые ресурсы во всем мире в частности движутся постоянно и находятся в процессе перераспределения между участниками мировых финансовых рынков. Но не все финансовые ресурсы можно туда относить,

поскольку многие из них могут находиться в резервах золотовалютных, а некоторая часть может перетекать в другие государства под видом помощи, субсидий и льгот. Резервы золотовалютные можно разделить на две составляющие: официальные и частные [4]. Желая оказать помощь другому государству, первое государство осуществляет кредиты и займы, куда можно отнести всякого рода гранты, субсидии и разного рода способы перетока капитала в другое государство, причем безвозмездно! В основном такая помощь оказывается государствам, с развивающейся экономикой. Большая часть финансовых ресурсов, о которой упоминалось выше, в частности перетекает на удовлетворение потребностей международных финансовых рынков. Мировые финансовые рынки подразделяются на:

1. Рынок акций. Данный сегмент рынка можно классифицировать как место покупки и продажи акций путем экономических отношений между потребителями и продавцами. В частности, торговля акциями осуществляется на фондовой секции биржи, но может также осуществляется методами вне биржи. Регулируется данный сегмент рынка национальным законодательством, куда входят все основные условия, требования и порядок торговли.

2. Вторым является валютный рынок. Валютный рынок представляет собой механизм, внутри которого происходят: процесс продажи и покупки иностранной валюты, обмен этой самой валюты, чеков, процесса перевода и других документов платежа в валюте другой страны; процессы внешнеторговых расчетов, перетока капитала, в частности туристами при помощи валюты зарубежной страны; страхование рисков, связанных с валютой, управление ликвидностью валюты и уменьшение рисков валютных резервов путем диверсификации; могут также происходить валютные вмешательства со стороны других государств.

3. Рынок деривативов (производных инструментов) является очень специфической частью мирового финансового рынка [5]. Производные инструменты представляют собой деривативы, инструменты от базового

товара, в частности их называют фьючерсами и опционами (соглашение или договор, согласно которому покупатель дается право, не обязательство, сделать продажу или покупку определенного актива по ранее договоренной цене в предстоящем отрезке времени или на интервале некоего времени). Рынок производных инструментов — это торговля многими товарами: фьючерсами, опционами, ценными бумагами, зарубежной валютой, различного рода индексами и всякими товарами. По большей части этими инструментами пользуются хеджеры и спекулянты. Данная своеобразность этого рынка является его основной чертой, ведь иногда торговля деривативами проще чем самими базовыми активами. Сама торговля осуществляется на организованных биржах и является в частности защищенной формой отношений с деривативами.

4. Рынок услуг страхования является частицей мирового финансового рынка, в котором предоставляются услуги страховых компаний по страхованию. Честная конкуренция компаний в области страхования представляет собой важную часть самого рынка страхования. В России это обеспечивает некий закон, представляющий собой установку принципов честной конкуренции на рынке услуг страхования. На этом рынке присутствует понятие вместимости финансового рынка, представляющая из себя границы возможностей компаний по страхованию по предоставлению услуг страхования крупных и мелких участников рынка. Эту систему можно назвать довольно гибкой, поскольку она служит в интересах компаний. Некоторые страны могут отличаться малой вместимостью на страховом рынке. Это происходит если услуги страхования не могут в полном объеме вместиться на рынке страхования страны. В данной случае рынок такой страны можно назвать ограниченным.

Богатства в мире распределены очень неравномерно, это известный факт. Примерно четверть мировых финансовых ресурсов располагаются в Северной Америке, но населения составляет только 5% от населения всего мира. Обратная ситуация с Южной Азией: население составляет четверть от

населения всего мира, но там расположено всего лишь 4% от всех финансовых ресурсов мира. Существует большое количество способов регулировать финансовые ресурсы страны [6]. Самый известный всем путь — это изменение с помощью внутреннего валового продукта и валового национального дохода.

Почему страны обладают разным количеством финансовых ресурсов во всем мире – вопрос без ответа, существует много причин, но однозначного – нет. Во всем мире этот вопрос исследуется лучшими умами мира. Из известных фактов, можно сделать вывод, что: топ-8 богатых стран мира располагают огромными запасами нефти, которую они успешно добывают, перерабатывают, и продают, то есть экспортируют. Но не все страны обладают такими природными благами.

Большинство стран на западе Европы располагают открытой экономикой. Это подразумевает под собой что их экономические системы сбалансированы и диверсифицированы. Отсутствие природных благ компенсируется развитием других отраслей экономики в этих странах. На Бермудах и Макао нет природных благ, таких как нефть, но там очень развито туристическое направление и система налогообложения.

Инвестиции в реальный сектор экономики способствует восполнению реального капитала, источником которого является капитал финансовый, который в свою очередь происходит из накопленных сбережений. Данный процесс носит название образование капитала, или иначе – капиталобразование. Переток капитала между странами способствует изменению капиталобразования в стране. Но, стоит отметить, что основным способом обеспечения инвестиций практически во всех странах мира остается национальное сбережение. Они могут составлять очень большую часть финансовых активов страны, как было в некоторых странах Африки: на состояние 2014 г. количество сбережений по отношению их валовому внутреннему продукту составили практически 20%, причем их норма валового сбережения считалась очень низкой, а инвестиции превышали чуть более 25% [7]. Это подразумевает, что переток иностранного капитала в реальные

сектора стран Африки были 5% по отношению к внутреннему валовому продукту (причем без учета оттока капитала из страны), ну а вложения в форме инвестиций в сектора внутри африканского региона составляла 1/5.

Наименее развитые страны мира обладают лишь 19% от мирового капитала. Все оставшееся же сосредотачивается в руках самых развитых стран как, Соединенные Штаты Америки, Евросоюз, и Япония. Эти страны являются тремя центрами мирового капитализма.

Международные организации обладают сравнительно небольшой долей мирового финансового капитала. Туда включаются Всемирный Банк и Международный Валютный Фонд. Капитал при формировании Международного Валютного Фонда после расширения превысила 710 млрд. долл., а капитализация всего Всемирного Банка превысил 610 млрд. долл., за счет роста выпускаемых облигаций и капитала организации. Эти две организации пользуются своим капиталом прежде всего для помощи другим странам. По количеству она намного ниже чем приток капитала в менее развитые страны мира, но тем не менее, она составляет около 200 млрд. долл. в 2017 г. Такая помощь предназначается прежде всего для маленьких и неразвитых стран, в частности с менее развитыми экономиками. К таким странам относились Таджикистан, Киргизия и Молдавия в 2016 г., что составило примерно 7% по отношению к их внутреннему валовому продукту [8]. Количество предоставляемого капитала в рамках международного перетока капитала низка, но это не главная Международного Валютного Фонда и Всемирного Банка: они также дают советы и рекомендации многим странам по экономической политике для некоторых стран в рамках «после вашингтонского» консенсуса. В частности, на основе этих советов и рекомендаций и создается большая часть политики в области экономики в развитых странах к странам, которые эту помощь получают.

Таблица 1. Доля (удельный вес) стран в структуре мирового финансового рынка в 2020 году, в %

	Рыночная капитализация акций	Активы банков	Долговые ценные бумаги
Весь мир	100	100	100
Соединенные Штаты Америки	37,54	36,07	12,6
Евросоюз	19,79	29,14	40,21
Япония	8,2	11,5	9,76
Низкоразвитые страны	18,9	12,85	27,89
Прочие страны	15,57	10,44	9,56

Всемирный финансовые ресурсы постоянно движутся от одного места к другому, переходя от одного субъекта к другому, проходя через нескончаемый процесс купли и продажи. На международном сегменте распределение финансов осуществляется в частности мировых финансовых центрах или же оффшорных зонах огромных размеров. Сам механизм распределения мирового финансового капитала возможно применить как некую схему, которую можно иллюстрировать как в форме мировой, так и в национальной экономике. Главным местом распределения мирового финансового капитала является международный финансовый рынок [9]. Этот рынок представляет собой различного рода другие рынки (рынок акций, валюты, деривативов) и поэтому его называют мировым финансовым рынком. С одной точки зрения, весь этот механизм представляет собой еще большее количество рынков, которые можно попытаться систематизировать:

Финансовые ресурсы мира состоят из:

1. Финансовая помощь:

- межгосударственные кредиты и субсидии;
- займы и гранты международных организаций.

2. Мировой финансовый рынок:

- валютный рынок;
- рынок производных инструментов;
- рынок страховых услуг;

- кредитный рынок (рынок ценных бумаг и рынок банковских кредитов);
- рынок прямых инвестиций.

3. Золотовалютные резервы (ЗВР):

- официальные золотовалютные резервы;
- частные золотовалютные резервы.

Что касается сроков распределения капитала на мировой финансовом рынке, сроки делятся на две основные составляющие: краткосрочные и долгосрочные. К краткосрочному перетоку финансового капитала в основном относят денежный рынок, а к долгосрочному рынок капитала. Первый рынок в частности включает в себя рынок производных инструментов, рынок валюты, долговые ценные бумаги и кредиты краткосрочные. Рынок капитала включает в себя рынки акций, услуг страхования, долгосрочных займов, прямых инвестиций и долговых ценных бумаг. Если рассматривать это как займовые и валютные отношения, то сюда прежде всего надо относить рынок валюты, где осуществляется валютный обмен, и рынок банковских займов и ссуд (в частности импортных и экспортных). Если рассматривать это как движения капитала между странами, то следует считать главными рынок акций, рынок долговых ценных бумаг (где формируются портфельные инвестиции и создаются пакеты из ценных бумаг), рынок банковских займов (ссуды и кредиты) и рынок прямых инвестиций.

1.2 Современные тенденции развития мирового финансового рынка

На нынешнем этапе развития технологий и глобализации мировой экономики происходят важные изменения в функционировании мировых финансовых рынков, которые представляют собой основные тенденции, которые будут описаны далее:

1. Мировые система финансовых рынках в последнее время усиливает свою роль в процессе инвестирования, преумножается его роль в

распределении финансовых ресурсов между странами и сбережении ресурсов национальными бюджетами. Соотношения главенствующих форм перетока финансовых ресурсов в различных странах явно неравномерны, и в частности находятся в зависимости от развития финансовых институтов страны, его собственного механизма финансового рынка. В последнее время распространены две модели, которые выделяются на фоне других в мировой практике, отличаются они методами регулирования друг от друга, характером привлечения финансового капитала организациями и самой структурой происхождения капитала, и взаимоотношениями между компаниями и инвесторами. Первую модель характеризуют огромный уровень концентрации капиталов инвесторов, но в свою очередь, рынок вторичный не сильно развит. К странам с такой моделью можно отнести Японию и Германию. Нередко эту модель называют континентальной. Вторая модель это англо-американская. Она характеризуется публичным размещением ценных бумаг и довольно высокую степень развитости вторичного рынка. Объемы вторичного рынка стран с такой моделью зачастую превышают объемы вторичного рынка с континентальной моделью. К странам с такой моделью относятся Великобритания и Соединенные Штаты Америки [10]. Как было раньше, кредитный рынок и рынок ценных бумаг с одной стороны являются частицами одного целого – мирового финансового рынка, но с другой стороны представляют собой конкурентов, находящихся в некоей зависимости друг от друга. Из этого вытекает, что рост одного рынка влечет за собой снижение другого, то есть, их динамика находится в обратной зависимости друг от друга. Самым ярким примером может быть ситуация, в которой гиперактивная кредитная политика вынудит снизиться рынок ценных бумаг, то есть снижение необходимости в обеспечении экономики путем выпуска дополнительного объема ценных бумаг, и то же самое в противоположной зависимости. В последнее время заметно возрастает рынок ценных бумаг, но несмотря на это, модели экономического роста через рынок кредитования и рынок ценных бумаг не стоит ставить как противоположности. Самым

компромиссным вариантом будет установка между ними своего рода «распределение труда» [11]. Под этим подразумевается, что рынок ценных бумаг может стать основным источником привлечения капитала для роста производства. В свою очередь, кредиты, выдаваемые банками, станут дополнительными средствами для того, чтобы стабилизировать денежные потоки. Следует учитывать, что постановка некоего баланса между такого рода инструментами процесс довольно сложный, сопоставляется не сразу, и требует большого количества времени.

2. Не менее интересной тенденцией является факт изменения самой структуры инструментов финансовых рынков, которые находятся в обращении на биржах в направлении инструментов, затрагивающих реальный сектор, а также производные от них. Как следствие, можем видеть нескончаемый рост сегмента муниципальных и корпоративных облигаций и акций в относительном и абсолютном выражениях. В период с 2000 по 2020 гг. непосредственно капитализация мировых финансовых рынков показала рост в 14 раз, но в то же время внутренний валовой продукт показал рост в 3 раза. В период с 2010 г. задолженность к мировому внутреннему валовому продукту тоже изменилось, соотношение изменилось с 35% до 58%. Данный рост обусловлен действиями стран Западной Европы и Соединенных Штатов Америки, а именно снижением займов государств и роста трансграничных операций [12].

3. Становится явным рост тенденции к взаимосвязанности между реальным сектором экономики и финансовым сектором. Данное явление обусловлено желанием получения прибыли, которая перешагнет через средние значения с помощью снижения расходов непосредственно на производство, увеличением видимого качества товара, жестким маркетингом и представлением товара как новинки. За этими операциями закономерно следует рост котировок акций компаний, вследствие чего растет доходность акций и облигаций, выпущенных эмитентами. Это можно также принять как эффективность менеджмента компании и в правильности в выбранной

стратегии развития. При размещении своих финансовых активов такими компаниями на финансовых рынках, растет интерес к компании со стороны не только крупных игроков рынка, но и со стороны частных, институциональных инвесторов, которые так и хотят проинвестировать свои средства в погоне за высокой доходностью. Примерами таких явлений могут служить первичное размещение своих акций на бирже (IPO), для старых компаний на бирже: дополнительная эмиссия ценных бумаг на бирже, как это сделала компания Apple. Данный механизм является основным инструментом мобилизации ресурсов частных инвесторов, а также крупных игроков. В целом, этот механизм позволяет перераспределить финансовые активы, находящиеся на рынке, в сторону более потенциальных компаний, что повлечет за собой изменения в структуре экономики страны [13].

4. Централизация и концентрация капитала становится одной из нынешних тенденций эволюции мирового финансового рынка. Данное явление можно отобразить в двух направлениях на финансовых рынках. Для начала, перспектива роста рынка ценных бумаг заманивает новых игроков (участников), для некоторой части инвестирование и трейдинг становится основным видом деятельности. Во-вторых, со временем, на финансовых рынках начинают укореняться самые крупные игроки, так называемые «ведущие игроки», которые выделяются не только за счет увеличения их собственного капитала (это концентрация капитала), но и за счет объединений в более огромные части финансовых рынков (это называют централизацией капитала) [14]. Примером данного явления могут служить действия государств по концентрации бирж фондовой площадок, осуществлявшейся с начала 2008 года. Как следствие, количество бирж второго эшелона сократилось, затем и сократилось общее число бирж. Практически во всех странах, независимо от того, развитый рынок у страны, или же только формирующийся, все финансовые операции происходят в сути своей на основной бирже страны. Как пример, можно привести:

- Великобританию, все существовавшие фондовые биржи объединились

в 1973 г.;

- 1991 г. во Франции;

- 1987 г. в Австралии;

- середина 1990-х г. в Италии и Швейцарии;

- в период с 1930-х по 2000 гг. количество фондовых бирж в Соединенных Штатах Америки сократились с 38 до 8.

Стоит отметить, что в странах, где присутствует большое количество фондовых бирж, основная доля торгов приходится в частности на одну и две крупные бирже, через которые проходят огромное количество объемов.

5. Развитие технологий представляет собой еще одну тенденцию на сегодняшний день. Сюда включаются в основном увеличение охвата компьютеризации и всеобщего развития компьютерных технологий на финансовых рынках, в том числе электронные технологии. Основываясь на компьютеризации, выделяются основные изменения на мировых финансовых рынках, как:

- новейшие программы и софты для взаимодействия с ценными бумагами;

- новые средства и инструменты на рынке ценных бумаг;

- изменение инфраструктуры финансовых рынков.

Здесь можно выделить как положительную сторону глобализации как улучшение всемирного технологического оснащения, в том числе на финансовых рынках, которое основывается на интернет и электронных новинках, появление на финансовых рынках роботов, что усиливает конкурентоспособность. Вместе с тем растет и качество предоставляемых услуг клиентам брокерскими фирмами и как пример диверсификация портфелей, клиенты могут пользоваться так называемым «эффектом плеча», что существенно увеличивает возможный объем торговли для клиента на рынке производных инструментов.

6. Процесс секьюритизации тоже не стоит обходить стороной. Данный процесс является немаловажной тенденцией на финансовых рынках. Под этим

термином понимают изменения денежных средств из формы наличности, депозитов, накопленных сбережений в форму акций или облигаций, другими словами, в ценные бумаги. Из этого следует, что процесс секьюритизации позволяет огромной массе финансового капитала превращаться в ценные бумаги, а также переток из этой формы в другие, чтобы они стали более доступными для большого количества инвесторов во всем мире. Данное явление представляет собой результат роста концентрации производства и централизации капитала, а также увеличение роли крупных игроков в реальном сегменте экономики, так и в финансовом секторе; увеличению ликвидности инструментов на финансовых рынках в рамках либерализации и интернационализации на финансовых рынках. Из вышесказанного следует, что развитых в области промышленности странах под влиянием процесса секьюритизации в рамках рыночной экономики огромная доля финансового капитала может перетекать в форму ценных бумаг (покупка ценных бумаг) [15]. В период с 2008 г., в после кризисное время, когда экономическая ситуация во всем мире была нестабильной, наблюдался переток свободного капитала из одной формы в другие в невиданных масштабах. Как пример, большая доля займов на мировом рынке составлявшая около 70%, пришлось на дополнительных выпуск ценных бумаг, куда также включаются краткосрочные и долгосрочные облигации. До момента кризиса, большую часть мирового финансирования составляли займы. Не следует забывать, что процесс секьюритизации происходит не только на международной арене, но и внутри государства. Здесь появляется такое явление, как финансиация экономики, явления большего и огромного, которая представляет собой захват экономики и экономических систем банками и хедж-фондами.

7. Рост числа институциональных инвесторов – весьма значимая тенденция на нынешних финансовых рынках. После кризиса коронавирусной инфекции, можно наблюдать рост открытия брокерских счетов, что повлекло за собой рост инвестиций на фондовом рынке. Все большее количество институциональных инвесторов рассматривают возможности вложить свои

средства с целью получить большую доходность на финансовых рынках, не взирая на возможные риски со стороны рынка. Не следует воспринимать это явления как рост тренда к прямым вложениям на рынке ценных бумаг, здесь можно включить еще косвенное инвестирование, с помощью различного рода общих инвестиций, возможных в странах с развитой промышленностью [16].

8. Увеличение доверия к брокерам, к финансовым рынкам. На финансовых рынках неизбежно происходят как рост, так и спад, кризисы, подъемы, предсказать в точности что будет завтра – задача невыполнимая. Кризис может ознаменовать финансовый крах для стран мира, что повлечет за собой снижение во многих финансовых рынках. Здесь следует отметить, что сами рынки ценных бумаг могут находиться под контролем специальных органов, подчиняющихся государству и правительству. Вследствие этого растет и доверие к финансовым рынкам, надежность и защищенность рынка возрастают, растет организованность рынков, что влечет за собой рост контроля со стороны государства и методов регулирования финансовых рынков.

9. Самая важная тенденция на современном этапе это бурный рост глобализации во всем мире и воздействие интернационализации на мировые финансовые рынки. Под термином интернационализация понимают, что финансовые ресурсы страны используются не только на внутренних рынках, но и за рубежом. При условии развитости компьютерных и электронных технологий, институциональные инвесторы и крупные игроки обладают возможностью инвестировать свои средства на финансовых рынках иностранных государств, не только на внутреннем финансовом рынке. Отсюда следует, что взаимосвязь всех таких операций в мире можно понимать, как систему мирового финансового рынка, этот процесс еще по-другому называют глобализацией [17]. С помощью такого явления как глобализация, становятся возможными многие взаимодействия субъектов из разных стран, граница становятся лишь условной единицей на финансовых рынках, несмотря на то, что они располагаются во много тысяч километров вдали друг от друга.

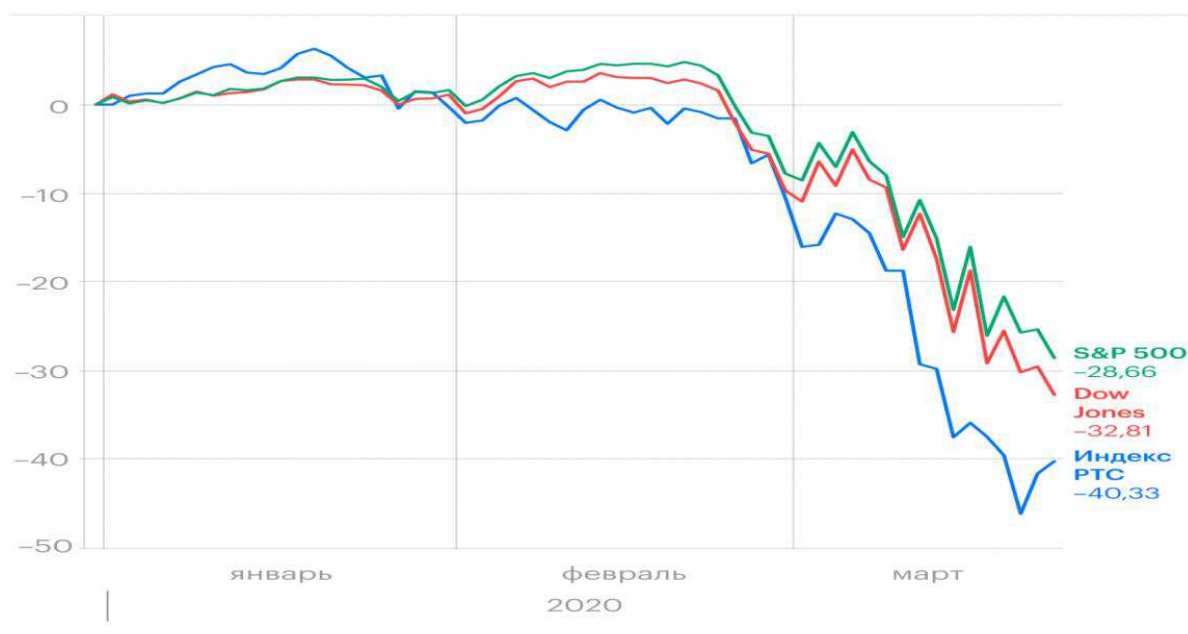
10. Последней, но не менее важной тенденцией можно выделить увеличение объемов торгов на финансовых рынках, под которым понимается рост оборотов операций на мировом финансовом рынке. Отсюда вытекает рост капитализации корпораций и компаний, но не следует забывать, что степень вовлеченности стран не остается равномерной на финансовых рынках. Также следует выделить рост финансовых рынков быстрее чем традиционных экономик стран, поскольку на финансовые рынки влияют внешние факторы в особенности развитие финансовых рынков в других странах.

Из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что роль мирового финансового рынка увеличивается как модель распределения финансовых ресурсов, и аккумуляции капитала в процессе инвестирования на нынешний момент. Само создание мирового финансового рынка и его дальнейшая эволюция была неизбежна, поскольку для развития частного производства нужны с целью выхода на международные рынки необходимы очень большого количества вливания средств со стороны других крупных инвесторов из других стран; без этого, создание международных корпораций, отдельных сегментов экономики было бы на просто невозможным [18].

К наиболее ярко выраженным событиям за прошлые года на мировых финансовых рынках (в основном все события будут следствием распространения коронавирусной инфекции). Начало коррекции на мировых фондовых площадках в 2020 г. В 2019 г. свет увидела новая коронавирусная инфекция, которая зародилась в Китае, и распространилось по всему миру за несколько месяцев. Начиная с 20 февраля 2020г. мировые фондовые рынки начали свое падение, как видно из рисунка 1. Очевидно стало, что вирус вышел за границы Китая, и начал распространяться и в другие страны мира, а остановить его незамедлительно невозможно, поскольку на тот момент вакцина от вируса не была изобретена. В начале марта Всемирная Организация Здравоохранения объявила на весь мир о начале пандемии, после чего падение на всех финансовых рынках не избежать.

Динамика индексов S&P 500, Dow Jones и PTC в сравнении

С 31 декабря 2019 года по 20 марта 2020 года, %



Источник: Refinitiv

© РБК, 2020

Рисунок 1. Динамика индексов Dow Jones, S&P 500 и PTC, январь 2020 – март 2020 гг.

9 марта котировки нефти марки BRENT упали на 30%, индексы Dow Jones, S&P 500 и NASDAQ обвалились на 8% каждый. На мировых финансовых рынках началась паника. 12 марта ситуация приняла схожий сценарий – основные американские индексы упали на 11%. В общей сложности, от своих максимумов индексы упали на 29%. 16 марта индекс S&P500 упал на 6%. 23 марта основные мировые индексы достигли «дна», этот день считается самой низкой отметкой падения практически большинства инструментов на финансовых рынках за весь 2020 г.

Данный прецедент уже вошел в топ самых сильных потрясений в мире за последние 100 лет. Его обычно сравнивают с кризисами 1930 г. Великая депрессия, 1987 г. «черным понедельником», 2001 г. пузырь доткомов, и ипотечным кризисом 2008 г.

Околонулевые ставки от Федеральной Резервной Системы. Федеральная Резервная Система сразу же после начала падений на мировых площадках

(финансовые рынки) понижать базовую процентную ставку дважды:

- 3 марта с 1,5 - 1,75% до 1 - 1,125%;
- 15 марта с 1 - 1,125% до 0 - 0,25%.

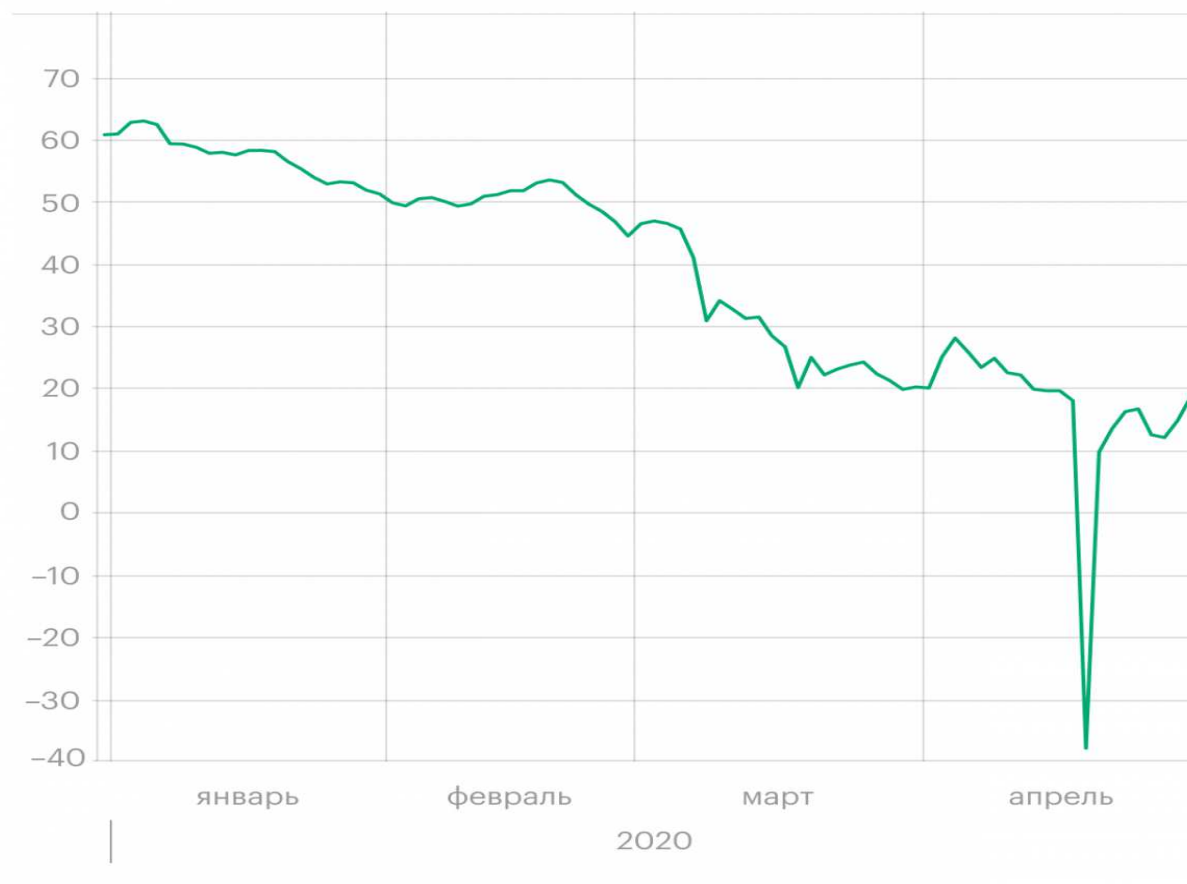
Как отмечали Wall Street Journal, «дважды снизить процентную ставку за такой короткий промежуток времени это вынужденные меры». В данной ситуации Федеральная Резервная Система пыталась поддержать рынки любыми способами, несмотря даже на инфляцию. В тот момент представители Федеральной Резервной Системы надеялись, что данные меры помогут препятствованию роста безработицы, и удержать инфляцию на уровне 2%. Также представители Федеральной Резервной Системы дали понять, что пока ситуация не стабилизируется, ставки будут оставаться крайне низкими.

Серьезное падение цен на нефть. В начале марта сделка ОПЕК+ развалилась, официально объявили о начале пандемии, и стало ясно что спрос на энергоносители долгое время будет оставаться на низком уровне – цены на нефть начала стремительно падать. Эти события обусловлены наполненностью складов нефтепродуктов – места их хранения становится все меньше и меньше, спрос падает, что вызывает за собой снижение цены на нефть, что собственно подтверждает рисунок 2.

20 апреля цены на нефть марки WTI впервые за всю историю спустились ниже нуля. Минус 37 долларов за баррель – такую цену поставщики готовы были доплатить покупателям, лишь кто-нибудь купил у них эту нефть.

Динамика стоимости нефтяного фьючерса WTI

С 31 декабря 2019 года по 30 апреля 2020 года, \$



Источник: Refinitiv

© РБК, 2020

Рисунок 2. Динамика стоимости нефтяного фьючерса WTI, январь 2020 – апрель 2020 гг.

Это все вызвано по большей части из-за пандемии коронавируса, большинство производств остановили свои предприятия, а компании в сегменте авиаперевозок были сильно ограничены.

Взрывной рост акций Tesla. Пандемия 2020 г. повлияла на многие сегменты финансовых рынков: цены акций многих компаний упали как никогда, а некоторые компании умудрились преумножить капитализации своих компаний за счет роста в технологическом секторе в целом, где самая яркая компания это Tesla.

Динамика акций Tesla и индекса NASDAQ Composite в сравнении

С 31 декабря 2019 года по 22 декабря 2020 года, %



Источник: Refinitiv

© РБК, 2020

Рисунок 3. Динамика акций Tesla и индекса NASDAQ, январь 2020 – ноябрь 2020 гг.

Многие эксперты считали, цены на акции Tesla упадут, но произошло наоборот, с начала календарного года цены на акции выросли на 600%, как показано на рисунке 3. В середине августа компания провели процесс сплита акций, вследствие чего одна акция распалась на пять. Причиной является в буквальном смысле взрывной рост компании, в июле цена акций достигла до 1700\$. В целом за 2020 г. компания показала прибыльность за все кварталы года, вследствие чего компанию включили в индекс S&P500 с 21 декабря 2020 г. С этой новостью капитализация компании достигла ранее невиданный полтриллиона долларов.

1.3 Современные тенденции развития финансовых рынков в России

Финансовые рынки являются одним из основных элементов экономики, главной чертой которого является способность быстро перенаправлять свободные финансовые ресурсы, что в свою очередь может благоприятно влиять на сегменты экономики. Эта модель способствует росту и развитию не только финансовых рынков внутри страны, но и росту экономики не только в краткосрочном периоде времени, но в и долгосрочной. Развитие технологий на финансовых рынках России может в будущем модернизировать национальную экономику [19]. Центральный банк Российской Федерации в 2019 г. опубликовал отчет о состоянии финансовых рынках в России на тот период времени. Основными тенденциями были выделены: развитие технологий, рост внимания регуляторов к развитию конкурентоспособности, изменение ожиданий участников финансовых рынков.

Также следует отметить, что в период с 2018 по 2019 гг. популярность среди населения обрела система Индивидуальных Инвестиционных Счетов, что показано в таблице 2.

Таблица 2. Привлекательность индивидуальных инвестиционных счетов

Показатель	2018	2019	Рост
Количество заключённых договоров (без учета прекращённых договоров) на ведение ИИС, ед.	312857	491088	54,5%
Денежные средства, переданные по договорам ИИС, млрд. руб.	53,9	66,6	23,4%

Со времен финансового кризиса 2008 г., негативные последствия которого коснулись практически всех стран мира, в том числе и Россию, виднеется увеличение числа участников финансовых рынков во всем мире [20]. Это явление проявляется в каждой сфере финансовых рынков: инвестиционных организациях, коммерческих банках, управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, организаций страхования,

негосударственные пенсионные фонды, микрозаймовые организации и так далее. В большинстве своем, это происходит по нескольким причинам:

1. Рост надзора за участниками финансовых рынков и рост регулирования финансовых рынков от надзорных органов, в частности Банка России. Это влечет за собой рост операционных расходов, поскольку необходимо выполнять все установленные законом Российской Федерации ограничения и требования. Эти методы были направлены в частности на увеличение надежности и защищенности самих участников финансового рынка. Сюда включаются ловля нечестных участников и их ликвидация с финансовых рынков, защита интересов участников финансовых рынков и их прав.

2. Возрастает конкуренция между участниками финансовых рынков, появляются различного рода роботы, что влечет за собой увеличение расходов на обслуживание клиентов, что влечет за собой снижение прибыли компании.

3. Оптимизация структуры расходов, которые связаны с содержанием как клиентов брокерских фирм, так и крупных компаний на финансовых рынках, и государственных органов, которые осуществляют контроль за положением дел у участников финансовых рынков.

4. Последствия экономического кризиса 2020 г. и возможное наложение международных санкций на Россию могут привести в будущем к снижению валового внутреннего продукта, следствием чего может стать снижение спроса (покупательной способности) и уровня жизни живущих в стране людей. Можно отметить, что следствием этих процессов может быть сжатие российских финансовых рынков, что подразумевает под собой снижение торговых объемов на финансовых рынках и отсутствие потенциала для дальнейшего развития.

Учитывая вышесказанные события, снижается прибыльность бизнеса всех участников финансовых рынков и микрофинансовых рынков, что влечет за собой уход с рынка многих участников, или как вариант объединение, слияние нескольких участников, поскольку под регулируемыми мерами, предпринимаемыми Банком России это вынужденные меры. В период с 2014 по

2020 гг. произошли значительные изменения в количестве участников финансовых рынков в России.

Таблица 3. Количество участников финансовых рынков в России

Категория участников	18.01.2014	31.01.2016	23.02.2018	11.01.2020
Брокеры	886	617	381	291
Форекс-дилеры	-	1	8	4
Депозитарии	617	493	348	275
Страховые брокеры и организации	н/д	567	357	256
Управляющие компании ПИФ	403	370	302	270
Зарегистрированная инвесторы на фондовом рынке (физ. и юр. лица)	874444	1046050	1373464	3933153
Активные инвесторы на фондовом и срочном рынках	60851	126864	152457	47848

Как видно из таблицы 3, количество брокеров заметно сократилось, поскольку надзорные меры со стороны Банка России вынудили многие компании уйти с рынка, а другие объединиться чтобы продолжить функционирование. Такая же картина с депозитариями и страховыми организациями, а также управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов. За этот период в большую сторону изменилось количество частных инвесторов. Это связано с тем, что все большее количество людей начинают интересоваться финансовыми рынками и в целом повышается финансовая грамотность населения. Это подтверждает интерес частных инвесторов к инструментам инвестирования на финансовых рынках. По большей части это связано с началом действия начиная с 2015 г. законодательных мер в направлении льгот по налогообложению индивидуальных инвестиционных счетов, которые могут открывать только квалифицированные брокеры и управляющие для своих клиентов на фондовом рынке, что влечет за собой развитие механизма фондового рынка в России, и увеличивает число частных инвесторов на финансовых рынках. Главными условиями ИИС на то время были: пороговая сумма – 1 миллион рублей, минимальный срок – 3 года, при этом существует два способа получить налоговый вычет по налогу на доходы

физических лиц, составляющий 13% от ежемесячного дохода: на взнос в размере 400 000 рублей, в этом случае возвращается максимально до 52 000 рублей в год. Второй вариант – освобождение от уплаты налогов по истечении срока договора на все доходы, которые были получены путем инвестирования по истечении 3-х лет. Одновременно у человека может существовать только один индивидуальный инвестиционный счет, вложенные средства можно инвестировать на финансовых рынках, то есть на фондовом, валютном или срочном рынках на Московской бирже. Согласно данным Московской Биржи, на состояние 01.10.2019 г. количество зарегистрированных индивидуальных счетов на Московской Бирже составило 1,17 млн, это притом, что полгода ранее было открыто лишь 800 тыс. счетов, что говорит о существенном росте данного инструмента в рамках финансовых рынков в России. Кроме своих преимуществ, открытие индивидуального инвестиционного счета имеет и ряд недостатков, например: «заморозку» денег на счете сроком на 3 года (если снять хотя бы 1 копейку со счета, то действие договора прерывается; возможность выбирать тип вычета Б при неофициальных и малых доходах; способность выбрать только один вычет; существуют огромные риски на финансовых рынках, волатильность может повыситься, вследствие чего упадет стоимость ваших активов; и самое важное – это незастрахованность индивидуального инвестиционного счета.

Немаловажной тенденцией притока на финансовые рынки является снижение ключевой ставки Центрального Банка России. Это обусловлено тем, что банковские вклады больше не дают высокой доходности, а люди хотят зарабатывать на своих сбережениях. По состоянию на конец 2020 г., ключевая ставка в России 4,25 базисных пунктов, что говорит о том, что банковские вклады и депозиты вещь неприбыльная, что толкает многих людей вкладывать свои сбережения на финансовые рынки. Таким образом финансовые рынки стали альтернативой банковским вкладам и депозитам.

Рост надзора за многими участниками финансовых рынков со стороны Банка России и осуществления механизмов ликвидации некоторых имеет

место быть. Это подтверждается данными Банка России по аннулированным аттестатам специалистов финансового рынка всех серий с 1.0 по 7.0. Это коснулось физических лиц, которые совершили многократное или грубое пренебрежение законом Российской Федерации в сегменте финансовых рынков. Статистика такова:

- 2014 г. – 76 аттестатов;
- 2015 г. – 150 аттестатов;
- 2016 г. – 630 аттестатов;
- 2017 г. – 235 аттестатов;
- 2018 г. – 98 аттестатов;
- 2019 г. – 111 аттестатов.

В частности, это происходит если происходит аннулирование лицензии у определенного участника финансовых рынков из-за злостного нарушения законов Российской Федерации, а также операций по манипулированию рынками.

С конца 2015 г. новизной на финансовых рынках России стал новый участник – форекс–дилер. Первую в историю лицензии такому рода участнику рынка выдал Банк России ООО «ФИНАМ ФОРЕКС», являющейся дочерней компанией огромного российского брокера АО «Финам». Это произошло вследствие появления в 2015 г. нового пакета нормативных правовых актов, в которых есть изменения в ФЗ от 22.04.1996 №39 «Рынке ценных бумаг», регулирующих деятельность форекс контор.

В конце 2018 г. финансовый сегмент в России обрел новый вид деятельности под названием «инвестиционный советник». Этот вид деятельности появился вследствие ФЗ от 20.12.2017 №397 ФЗ «Внесении изменений в ФЗ о «Рынке ценных бумаг» и 3 статью ФЗ «О саморегулируемых организациях в сегменте финансового рынка». Сутью этой деятельности является инвестиционное консультирование, то есть оказание услуг консультации в направлении ценных бумаг, операций купли и продажи, создания договоров с производными финансовыми инструментами.

2 Анализ деятельности компании «БКС Брокер» на финансовых рынках России

2.1 Структура финансовой группы БрокерКредитСервис

БКС Мир инвестиций, ранее называвшейся «БрокерКредитСервис» представляет собой российскую финансовую группу компаний, которая занимается финансовой деятельностью. Структура финансовой группы БКС показана на рисунке 4. Главный офис располагается в городе Новосибирск [21]. Сама компания «БКС» была создана в 1995 г. в Новосибирске. Основателем и владельцем является на данный момент Олег Михасенко. В начале 2000 г. компания приступила к изучению торговли через сеть Интернет, и уже в начале весны того же года начала заниматься интернет трейдингом. В июле того же года открылся первый офис в Москве.



Рисунок 4. Структура финансовой группы БКС.

Компания БКС(брокер). ООО «Компания БКС» является на 2021 г. одним из лидеров отечественного рынка брокерских услуг по обороту торговли,

компания был присвоен максимальный уровень надежности «ААА» Национальным рейтинговым агентством (НРА). Под брендом БКС Брокер, компания предоставляет своим клиентам новейшие современные технологии и программные обеспечения (MetaTrader, Quick) для удобной работы на финансовых рынках. Также предоставляется доступ к ведущим отечественным и мировым торговым площадкам в рамках одного терминала, аналитические обзоры и огромный выбор инструментов для повышения эффективности торговли на рынке, индивидуальные инвестиционные решения [22]. Официально заявленная деятельность: брокерское обслуживание, различного рода операции с инструментами на отечественных или зарубежных финансовых рынках, интернет трейдинг, аналитическое и информационное сопровождение, финансовое консультирование и управление активами своих клиентов.

БКС Премьер. Является брендом финансовой группы БКС. В 2012 г. Финансовая группа БКС ввела на рынок новый розничный бренд под названием БКС Премьер. БКС Премьер — это совершенно новый вид взаимоотношений с клиентом, который основывается на личном (персональном) финансовом планировании (ЛФП) и институте персональных финансовых советников. БКС Премьер представляет собой нечто большее, чем банк или инвестиционная компания, потому что тут предполагается достижение точных жизненных целей с помощью личных финансовых решений, которые учитывают индивидуальную склонность к риску и степень финансовой грамотности клиента компании. В основе технологии личного финансового планирования лежит обеспечение финансовыми советниками БКС полной консультационной поддержки клиента в финансовом и экономическом направлении его жизни. Персональный финансовый план разрабатывается для всех клиентов компании БКС Премьер, независимо от того, сколько денег на счету клиента.

БКС Ультима была выведена в 2012 г. Финансовой группой БКС на рынок. Данная компания представляет собой премиум-бренд Финансовой

группы БКС, которая занимается обслуживанием самых состоятельных клиентов. Компания ориентирована на сегмент состоятельных граждан России и имеет три основных направления: личное планирование, персональный подход к клиенту и персональные привилегии.

BCS Global Markets. Компания основана на FinTech, предоставляет Boutique Prime Brokerage услуги для международных фондовых рынков. С помощью новых технологий и зарубежному опыту компания адаптирует услуги синтетических акций для своих клиентов, куда входят новые менеджеры, хедж-фонды, фирмы. Также компания предоставляет услуги «Cap Intro» через взаимоотношения, установленные с менеджерами по управлению активами по всему миру. Сегмент компании «Prime Services» работает из BCS Prime Brokerage Limited, которая капитализована и регулируется FCA компании в Великобритании.

Управляющая компания БКС. Представляет собой часть группы компаний, которая предоставляет частным и институциональным клиентам полный спектр финансовых услуг на фондовых рынках. Начиная с 2000 г. компания занимается бизнесом услуг по управлению активами как фирмам, так и частным лицам. Основной деятельностью является: управление активов ПИФ, НПФ, пенсионных накоплений граждан РФ.

БКС Банк. Акционерное общество «БКС Банк» (Универсальная лицензия на осуществление банковских операций №101 от 29.11.2018) представляет собой универсальный коммерческий банк, который входит в состав Финансовой группы БКС. Единственным акционером компании БКС Банк является ООО «Компания БКС». Входит в числе первых среди отечественных брокеров по оборотам, высокие темпы роста региональных сетей и клиентской базы. На данный момент банк имеет подтвержденный уровень кредитоспособности «Эксперт РА» на уровне ruA (стабильный). АО «БКС Банк» осуществляет свою деятельность по всей стране, имеются офисы в городе Москва и в городе Новосибирск, и насчитывает 54 кредитно-кассовых офиса в регионах России по состоянию на сентябрь 2019 г. Компания «БКС

Банк» предоставляет своим клиентам полный спектр финансовых услуг для частных и юридических лиц. Благодаря вхождению в Финансовую группу БКС, предоставляет своим клиентам не только банковские услуги, но и различного рода инструменты из финансовых рынков. Для поддержки высокого уровня доверия клиентов, банк пользуется как своими инновационными идеями, так и опытом мировых компаний на финансовых рынках и банках. Отличительной чертой является высокотехнологичные дистанционные сервисы, которые позволяют клиентам банка получать банковское обслуживание без посещения офисов.

Учебный центр БКС. В 2005 г. в структуре Финансовой Группы БКС был разработано негосударственное образовательное учреждение (НОУ) «Учебный центр БКС», которая обучает торговле через интернет и биржевому делу. В 2006 г. Учебный центр получил лицензию департамента образования города Москвы на осуществление образовательной деятельности. Преподавателями Учебного центра «БКС» являются трейдеры с опытом торговли на российском рынке акций и деривативов [23]. Все методические пособия для обучающихся разработаны сотрудниками образовательного центра. Компания располагает хорошей материальной и технической базой. В большинстве областей, где проводятся занятия, у обучающихся имеются удобные залы для лекций, классы компьютерные с достаточным количеством мест.

Broker Credit Service (Cyprus) Limited. Представляет собой кипрскую инвестиционную компания, которая регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам Республики Кипр (CySEC). Брокер имеет лицензию в Евросоюзе. Официально заявленная деятельность: оказание широкого спектра услуг на территории Евросоюза, которая включает в себя операции с различными финансовыми инструментами – брокерское обслуживание, депозитарное хранение ценных бумаг и кастодиальные услуги (хранение и распоряжение имуществом клиента на основании его письменного распоряжения), предоставление займов для операций на финансовых рынках

и консалтинг. Среди инвестиционных услуг находятся: передача и прием распоряжений в отношении финансовых инструментов, исполнение распоряжений от имени клиентов, дилерская деятельность, управление активами клиентов, возможность размещением финансовых инструментов с обязательством полного выкупа, и без обязательства полного выкупа.

На состояние 2020 г. у компании БКС более 50 тысяч активных клиентов на Московской фондовой бирже, она занимает по этому показателю 4 место на сентябрь 2020 г. Национальное рейтинговое агентство присвоило компании наивысший рейтинг надежности и качества услуг в 2020 г. Также признана крупнейшим небанковским брокером России. Финансовая группа БКС занимает лидирующее место по торговому обороту среди всех участников на Московской бирже на конец второго квартала 2020 года.

2.2 Анализ деятельности компании на российском рынке

ООО «Компания БКС» осуществляет свою деятельность с 1995 г. на российском рынке. С тех пор маленькая инвестиционная компания из города Новосибирск преобразилась в разностороннюю и универсальную группу компаний, предоставляющая частным и институциональным инвесторам широкий спектр услуг на финансовых рынках, которая включает в себя операции с различного рода инструментами отечественных и зарубежных финансовых инструментов. На состояние 2021 г. является одним из ведущих компаний брокеров на финансовых рынках России. Является крупным брокером в России и в течение многих лет был явным лидером по оборотам на фондовом рынке. Согласно Национальному Рейтинговому Агентству в 2020 г. компании был присвоен рейтинг «AAA», что представляет собой максимальный надежности и доверия на рынке [24].

Финансовая группа БКС ведет активную деятельность в отечественном секторе финансовых услуг, занимается реализацией банковских и биржевых операций. Независимо от статуса клиента, будь это физическое или

юридическое лицо, клиенту предоставляется весь широкий спектра услуг как на финансовых рынках России, так и на зарубежных рынках. «Компания БКС» располагает самой разветвленной сетью филиалов на отечественном рынке брокерских услуг – 54 офиса и 73 агентских пункта в крупных городах России. Более 100 тысяч клиентов, 40 тысяч из которых являются активными участниками финансовых рынков; а также 3,6 тысяч юридических лиц состоят на брокерском обслуживании в компании.

«Компания БКС» помимо всего является:

- членом Национальной Ассоциации Участников Фондового Рынка (НАУФОР);

- участником Российской Торговой Системы.

«Компания БКС» аккредитована:

- на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ЗАО «ММВБ», ЗАО «ФБ ММВБ»);

- на Фондовой бирже РТС;

- на Фондовой Бирже «Санкт-Петербург»;

- на Сибирской Межбанковской Валютной Бирже;

- на Санкт-Петербургской Валютной Бирже.

Компания является акционером ведущих российских бирж:

- ОАО «Фондовая биржа РТС»;

- ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».

Кроме брокерского обслуживания и торговли в интернете, клиентам компании доступны: доверительное управление ценными бумагами и инструментами инвестирования в ценные бумаги, паевые инвестиционные фонды Управляющей компании БКС, производные финансовые инструменты.

Основными операциями компании на финансовых рынках являются:

- вложения в государственные ценные бумаги в виде портфельных инвестиций для обеспечения поддержания ликвидности банка путем их продажи или совершения сделок «РЕПО»;

- вложение корпоративных облигаций, а также облигаций субъектов России, которые относятся к 1 и 2 эшелону;
- открытие лимитов (покрытых и непокрытых), которые используются клиентами для реализации проектов на всех типах рынка;
- осуществление конверсии денежных средств для всех основных мировых валют;
- осуществление сделок «своп».

На отечественном финансовом рынке широко распространено программное обеспечение Quick. Данная платформа является удобной для многих пользователей. Но помимо него, существует и другая – MetaTrader. Последняя существенно проигрывает по популярности первой, поскольку лишена многих преимуществ [25]. Платформа Quick была разработана вместе с технологическим предприятием «Arqa Tech», которая специализируется на создании программного обеспечения для работы на финансовых рынках, стоит отметить, что в разработке приняли участие технические специалисты Сибирской валютной биржи. Платформа Quick служит для быстрого доступа клиента через интернет к главным финансовым рынкам мира из любого места.

Она позволяет в режиме онлайн отслеживать состояние своих счетов, оставленных заявок и следить за их исполнением (стоит учитывать комиссии биржи); слежение за котировками акций, облигаций валюты, деривативов, отслеживать динамику роста или падения большинства инструментов с помощью инструментов технического анализа.

Компания также ежегодно входит в топ-20 организаций по величине чистых активов по версии журнала Forbes и в топ-10 по объему вложений в ценные бумаги. Компания успешно развивается из года в год и уже стала одной из универсальных финансовых организаций с широкой сетью продаж в России. Компания несмотря на возросший уровень экономических барьеров в отношении России продолжает вести активную деятельность на фондовом рынке и поддерживает стабильно высокий уровень прибыли, рост клиентов компании с каждым годом только растет.

В городе Красноярск существует филиал компании «Красноярск. Брокер», где осуществлялось прохождение мною преддипломной практики. Тема дипломной работы и компании в которой я проходил практику имеют связь с финансовыми рынками и инвестициями. В процессе сбора информации о компании, занимался сбором информации на интернет-площадках о состоянии валютных пар (USD/RUB в основном), об изменении стоимости акций нескольких компаний в конце рабочего дня с последующим составлением отчетов [26].

Программы для работы с документацией: Microsoft Excel, Microsoft Word.

Программы с прямым доступом на финансовые рынки: Quick и MT5.

Основные Интернет-ресурсы для поиска информации: интернет-сайты TradingView, Smartlab, Interfax, Finam, Investing.

Осуществлялась обработка заявок клиентов на уровне сайта компании, куда входило сортировка пройденных опросов клиентов компании по группам:

- какие продукты компании нравятся клиентам;
- какие услуги или сервисы (продукты) не нравятся клиентам;
- какие новшества они хотели бы видеть среди продуктов компании;
- какие бы они предпочли изменить.

Также руководителем от компании было дано задание:

- изучить основные показатели(несколько) для начинающих инвесторов, рассчитываемые инвесторами для оценки компании как для потенциального объекта инвестирования, куда должны входить основные термины про показатели и систему расчета показателя;

- как пример, рассчитать показатели компании Сбербанк за последний год и предоставить руководителю до конца практики.

В ходе обработки результатов опросов клиентов компании и потенциальных клиентов через интернет-ресурсы. Главной целью опросов было выявление у клиентов заинтересованности в и их вовлеченности в финансовые рынки. Сюда можно отнести заинтересованность

профессиональным трейдингом, обучение инвестированию и развитию финансовой грамотности у населения.

Более 25 стратегий от 10+ авторов

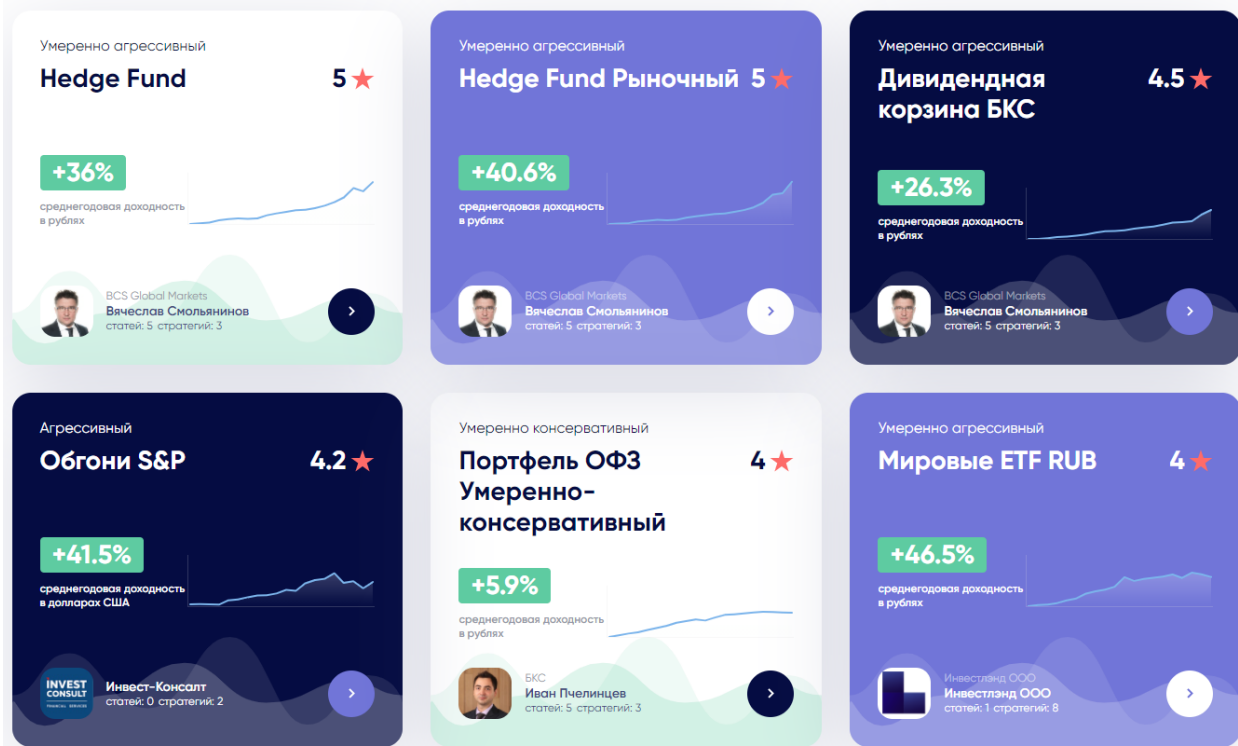


Рисунок 5. Инвестиционные стратегии на сайте компании «БКС Брокер»

В ходе обработки результатов опросов я пришел к выводу, данный сегмент клиентов хотели бы видеть на интернет-ресурсах компании БКС более подробную информацию о инвестиционных стратегиях компании, которые предлагаются на сайте компании. На рисунке 5 показаны инвестиционные стратегии на интернет-сайте компании БКС [27]. Чтобы не разглашать данные компании, при построении дальнейшей диаграммы используется коэффициент 0,9. Согласно опросом из рисунка 6, бывшие клиенты компании все еще интересуются брокерской компанией БКС, и количество людей, не пользующиеся на данный момент продуктами компании, больше хотят видеть рассчитываемые показатели при отборе акций показатели нежели нынешние клиенты компании, как видно из рисунка 6.

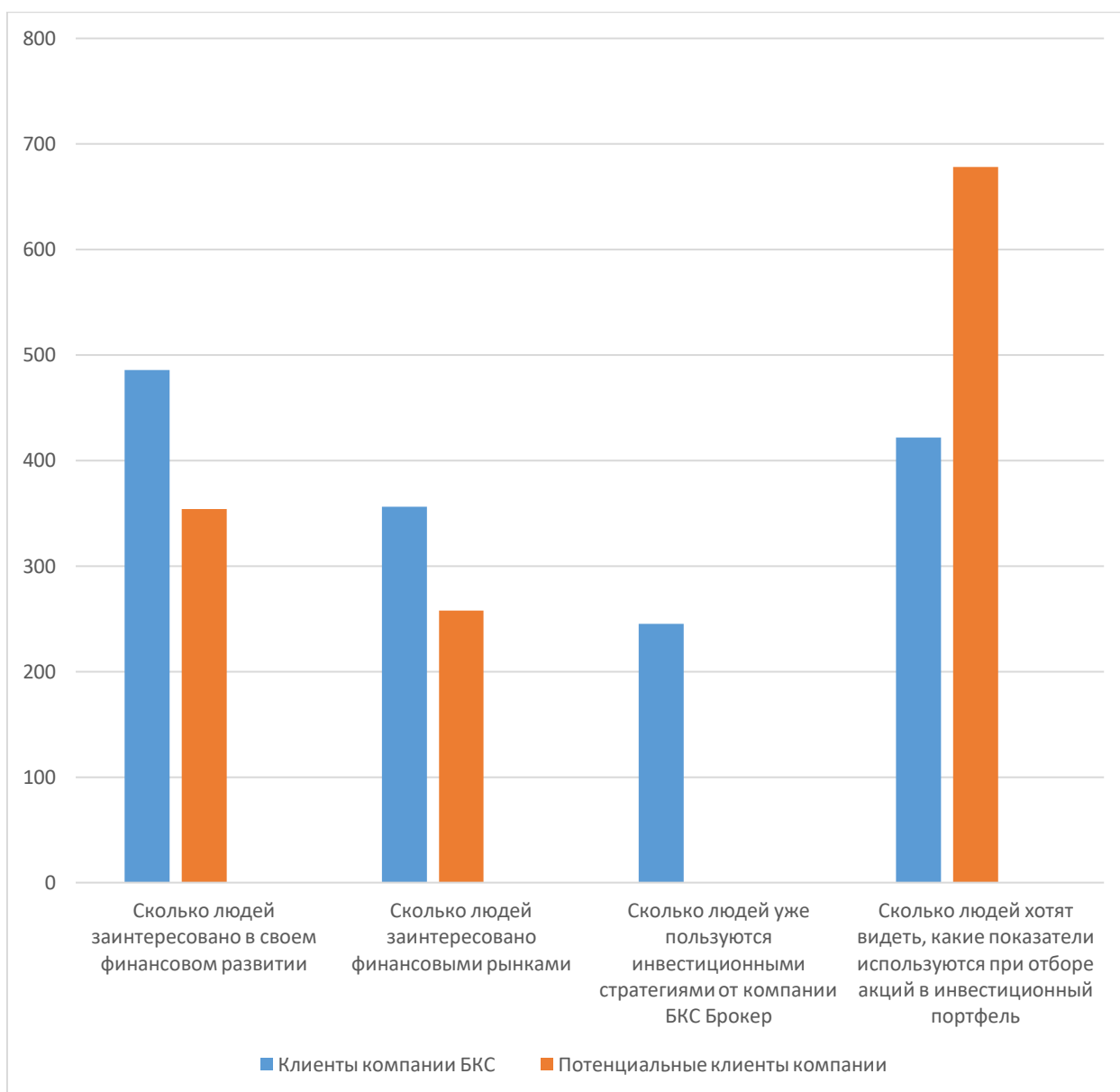


Рисунок 6. Диаграмма результатов опросов клиентов компании и потенциальных (бывших) клиентов компании «БКС Брокер»

Проанализировав представленные результаты, я решил предложить свою инвестиционную стратегию для начинающих людей в инвестициях. Идея заключается в разработке инвестиционного портфеля, где будут наглядно показаны, какие критерии, показатели используются при отборе акций и облигаций в инвестиционный портфель. В портфеле будет наглядно показано, каким образом отбираются ценные бумаги, как ведутся расчеты тех или иных показателей, и какие данные требуются для получения полноценной информации.

3 Инвестиционная стратегия для индивидуальных клиентов компании «БКС Брокер»

3.1 Основы разработанной инвестиционной стратегии

Инвестиционный портфель представляет собой набор биржевых инструментов, которые помогут достичь финансовых целей, то есть это индивидуальный инструмент, чтобы накопить и умножить капитал. У каждого человека портфель должен быть свой, настроенный под цели инвестора и сроки их достижения, отношение к риску, возраст. Инвестиционный портфель может включать в себя акции, облигации, акции индексных фондов (ETF и БПИФ), валюту, золото, серебро, платина, опционы, фьючерсы, недвижимость, депозиты, антиквариат, коллекционное вино, стартапы и другое.

Перед инвестированием необходимо понимать, какие финансовые цели преследует инвестор. Самые базовые вещи, которые следует учитывать:

- финансовые цели;
- готовность к риску (какой портфель соответствует инвестору);
- ребалансировка портфеля.

В зависимости от выбранной стратегии какие-то активы могут отсутствовать. Но от правильного распределения оставшихся будут зависеть уровни риска и доходности. Для того, чтобы грамотно составить инвестиционный портфель, нужно понимать:

- какие цели инвестора?
- на какой срок готов инвестировать?
- к какому уровню риска готов инвестор?
- каких результатов ждёт инвестор от инвестиционного портфеля?
- сколько времени инвестор готов уделять управлению портфелем?

Просто вкладывать денежные средства на финансовые рынки – идея не очень достойная разумного инвестора. Примером вложений на финансовые рынки с грамотными финансовыми целями является [28]:

- цели: накопить на автомобиль, примерно 1 000 000 рублей
- срок инвестирования: 6 лет
- готовность к риску: умеренная
- каких результатов ждет инвестор: через 5 лет накопить на автомобиль
- сколько времени готов уделять инвестор управлению портфелем: начальное формирование портфеля, ежемесячное вложение равнозначных сумм, ребалансировка портфеля.

При начальных данных:

- первоначальный капитал 100 000 рублей
- срок вложения 6 лет
- ставка доходности 8-9%
- ежемесячные вложения в размере 10 000 рублей

Как мы можем видеть из таблицы 4, итоговые результаты через 6 лет составляют 1 121 325 рублей.

Таблица 4. Достижение инвестиционной цели

Год	Начальная сумма	Процентный доход (ставка 9%)	Вложения	Конечная сумма
1	100 000	14 456	120 000	234 456
2	234 456	27 069	120 000	381 526
3	381 256	40 865	120 000	542 391
4	542 391	55 955	120 000	718 347
5	718 347	72 761	120 000	910 809
6	910 809	90 516	120 000	1 121 325

От достижения финансовых целей перейдем к готовности к риску, то есть разновидностям инвестиционных портфелей.

Портфель для защиты капитала, представляет собой альтернативу банковскому вкладу [29]. Главной целью данного портфеля является защита денежных средств от инфляции. В защитный портфель нужно покупать

облигации надёжных эмитентов, которые можно держать до срока погашения. Например, инвестор вкладывает свои средства на 1 год, то имеет смысл искать облигации со сроком истечения в течение 1 года. Если планируется покупать облигации через ИИС и планируется держать деньги на счету в течение 3 лет, то инвестор может купить облигацию с погашением через 3 года. Покупать облигации с более долгим сроком не имеет смысла, потому что при росте ставок в экономике такие облигации теряют в цене. Зачастую доходность таких облигаций незначительно отличается от облигаций с близким сроком погашения, а рисков намного больше. Защитный портфель практически всегда будет выгоднее, чем банковский вклад. Основной объект покупки: облигации федерального займа. Доходность: 7-11% годовых. В портфель также можно добавить облигации крупных надёжных эмитентов — доходность по ним обычно выше. Если инвестор хочет немного повысить доход, можно добавить 10-15% облигаций от более мелких компаний. Состав портфеля рекомендуется пересматривать 1-2 раза в год, добавляя в портфель более доходные облигации.

Портфель для защиты и дохода. Главной целью данного портфеля является получение регулярного дохода от инвестиций, то есть нужно покупать акции компаний, которые выплачивают средние или высокие дивиденды. При формировании доходного портфеля нужно помнить, что для инвестора главным является гарантия того, что компания будет выплачивать дивиденды. Инвестору необходимо изучить компанию, понять, зачем компания платит дивиденды, и кто основной получатель её дивидендов. Например, МТС — компания, которая регулярно платит высокие дивиденды. Основным владельцем МТС является АФК «Система». У АФК «Система» есть высокий долг, который компания должна выплачивать. Поэтому, дивиденды от МТС нужны «Системе». Значит, с большой долей вероятности МТС продолжит выплачивать дивиденды и в будущем. Если у компании есть два типа акций — обычные и привилегированные — нужно изучить, сколько дивидендов начисляется на каждый вид акций. Как правило, на обычные

и привилегированные акции начисляются одинаковые дивиденды, но привилегированные акции стоят дешевле. В таком случае, лучше покупать именно префы (привилегированные акции). Главное преимущество доходного портфеля ликвидность. В случае необходимости, акции и облигации можно продать за несколько минут с небольшими комиссиями. Ещё один плюс финансовых инструментов — отсутствие простоя, то есть доходы от акций и облигаций более предсказуемы. Основной объект покупки: короткие облигации федерального займа, облигации крупных эмитентов, акции компаний, которые регулярно платят дивиденды. Доходность: 8-15% годовых. Высокие дивиденды не значат, что акция не обесценится. Стоимость акции может значительно меняться в течение коротких промежутков времени. Поэтому доходный портфель должен быть долгосрочным вложением сроком от 3 лет, чтобы минимизировать влияние сиюминутных ценовых скачков. Рекомендуется пересматривать состав портфеля 2-4 раза в год после выхода отчётов компаний.

Портфель для роста, основной целью которого является рост инвестиций.

Как показывает история, инвестиция в индекс широкого рынка — это лучший способ заработать на рынке акций. Одно из преимуществ портфеля для роста — в том, что управление таким портфелем не займёт много времени. Из минусов — рынок волатилен и, скорее всего, на некоторых отрезках времени инвестиции покажут отрицательную доходность. Поэтому лучше всегда держать запас наличности, чтобы можно было увеличивать вложения на просадках. Лучшая стратегия для инвесторов в индекс — «купить и забыть». Желательно инвестировать в такой портфель на долгий срок — от 5 лет. Основной объект покупки: ETF на индекс или акции компаний в соответствии с их весом в индексе. Доходность: 21% годовых — это средняя доходность российского рынка акций за последние 10 лет с учётом дивидендов. Если у инвестора есть больше времени, чтобы разобраться в инвестировании, инвестор может выделить часть бюджета на покупку

компаний с перспективой роста. Например, за последние 5 лет акции Татнефти прибавили 263% без учёта дивидендов — это около 30% годовых.

Главное на рынке — не поддаваться эмоциям и следовать выбранной стратегии. Фондовый рынок вознаграждает терпение и холодный расчёт. Как сказал Уоррен Баффет, один из величайших инвесторов современности: «Рынок — место, где деньги переходят от более активных к более терпеливым».

Портфель, который будет рекомендован клиентам компании БКС Брокер будет представлять собой смесь портфеля защитного и дохода. Основная цель демонстрации показателей отбора акций и облигаций — это привлечение новых клиентов для компании и улучшение финансовой грамотности уже имеющих в компании клиентов. Основной упор будет делаться на отечественный рынок акций и облигаций. На первом месте будут находиться государственные облигации (ОФЗ), шанс дефолта которых близок к нулю. Платой за гарантии будет средняя доходность, которая ориентировочно составит 7-9% годовых. На втором месте будут находиться долговые бумаги отечественных компаний, таких как: Сбербанк, ЛенЗолото, Магнит, НЛМК, Алроса, Московская биржа и Селигдар. Шанс дефолта здесь тоже крайне низок, но не равен нулю. Соотношение облигаций и акций компаний будет примерно 50% на 50%. В зависимости от ребалансировки портфеля, соотношение будет меняться или 45% на 55%, или 55% на 45%. Далее будут описаны показатели, согласно которым можно будет подобрать акции и облигации в свой портфель.

Нередки ситуации, когда поведение цены акции одной компании повторяет движение цены целого индекса, например, индекса Московской Биржи. При сильной зависимости, здесь применим термин корреляция. Если цены на один актив движутся вслед за ценой второго актива, то здесь подразумевается прямая корреляция. Есть и обратная ситуация, когда цены на активы движутся в прямо противоположных направлениях, в таком случае имеет место быть обратная корреляция. И здесь я подхожу к самому первому

критерию отбора акций в свой портфель – корреляция с индексом Московской биржи, по сути, со всем отечественным рынком. Кризисы случаются примерно раз в 10 лет, но несмотря на это, главный индекс отечественного рынка продолжает уверенно расти.

Вторым важным критерием отбора акций станет надёжность самих компаний. Компании, которое обеспечивает эффективность ее устойчивого развития, рациональное использование всех видов ресурсов и удовлетворение всех заинтересованных сторон в условиях разумного экономического риска.

Публичное акционерное общество «Сбербанк России» является крупнейшим российским банком и среди них занимает 1 место по активам-нетто. На отчетную дату (01 Апреля 2021 г.) величина активов-нетто банка Сбербанк России составила 36166.84 млрд. руб.

8 февраля 2021 г. - АЛРОСА начала реализацию проекта на хвостохранилище обогатительной фабрики №14 Айхальского ГОКа, призванного дополнительно повысить его надежность и снизить операционные затраты. Комплекс работ предусматривает создание сети скважин (закачных, заверочных и наблюдательных) для кольматации, то есть снижения проницаемости основания хвостохранилища – гидротехнического сооружения (ГТС), где складированы хвосты обогащения алмазосодержащей руды, представляющие собой смесь перемолотой пустой породы с водой. АЛРОСА уделяет первоочередное внимание повышению надежности и безопасности хвостохранилищ и других гидротехнических сооружений. В 2020 году инвестиции компании в поддержание, модернизацию и текущую эксплуатацию ГТС хвостохранилища ОФ №14 составили около 230 млн рублей.

Новолипецкий металлургический комбинат – крупнейший в России производитель стали, основная производственная площадка Группы НЛМК. Комбинат является ядром единой международной производственной цепочки Группы НЛМК с активами в России, ЕС и США. Группа НЛМК, международная сталелитейная компания с активами в России, США и странах

Евросоюза, после планового капитального ремонта запустила в эксплуатацию доменную печь №6 на Новолипецком металлургическом комбинате. Ремонт позволяет обеспечить бесперебойную работу и высокое качество продукции доменной печи в долгосрочной перспективе, а также повысить ее максимальную производительность на 7% - с 2,9 млн тонн до 3,1 млн тонн в год. Новолипецкий металлургический комбинат, основная производственная площадка Группы НЛМК, выбрал поставщика оборудования и начал проектные работы для замены на стане горячей прокатки «2000» межклетьевого рольганга - устройства для транспортировки слябов. Реализация проекта позволит повысить надежность оборудования и качество продукции.

ПАО Лензолото – одна из крупнейших золотодобывающих компаний России. Входит в состав группы «Полюс». Имеет холдинговую структуру, включающую золотодобывающие предприятия (бывшие прииски), а также предприятия вспомогательного назначения (ремонтные, снабженческие, транспортные и проч.). Зарегистрировано в 1992 году в городе Бодайбо Иркутской области. Направления деятельности: Геологоразведка и эксплуатационная разведка месторождений, Добыча руд и песков драгоценных металлов. Является крупным градообразующим предприятием, в значительной степени формирующим экономику Иркутской области. Основной источник доходов компании - продажа аффинированного золота.

Третий немаловажный пункт отбора акции в портфель — это доходность. Сюда входит не только дивидендная доходность, но и рыночная, рассчитанная как минимум за последние 12 месяцев. Также немаловажными критериями для отбора акций в портфель являются мультипликаторы [30]:

1. P/E, Price to Earnings. Это, пожалуй, самый распространённый мультипликатор. Он отражает отношение рыночной капитализации всей компании к чистой годовой прибыли. Так как капитализация равна стоимости одной акции, помноженной на количество акций, можно сказать, что P/E равен отношению стоимости акции к прибыли на одну акцию. Практический смысл

данного мультипликатора: он отражает количество времени, необходимое для окупаемости вложений в компанию. Например, если $P/E = 5$, значит, компания за пять лет зарабатывает сумму чистой прибыли, равную её стоимости. Конечно же, при условии, что в течение этого срока показатели не будут меняться. Данный показатель невозможно применять для оценки убыточных компаний. Также он не учитывает разницу в налогообложении. P/E показывает, за сколько лет окупятся вложения в компанию при неизменной прибыли. Коэффициент P/E (Цена/Прибыль) можно по праву назвать одним из самых известных в своем роде мультипликаторов, применяемых в инвестировании. Он демонстрирует неоцененность или переоцененность акции той или иной компании. Коэффициент цена/прибыль входит в число основных аналитических инструментов фондового рынка. Являясь индикатором цен отдельных акций и рынка в целом, коэффициент P/E подсказывает инвестору наиболее эффективные пути размещения капитала.

2. P/S , Price to Sales. Этот мультипликатор отражает отношение рыночной стоимости компании к её объёму продаж (выручке). Менее подвержен колебаниям, так как объём продаж служит более стабильным показателем, чем чистая прибыль. Показатель можно рассчитать для любой компании, так как выручка всегда больше нуля. Данный мультипликатор также никак не учитывает разницу в налогообложении. Финансовый показатель, отображающий отношение цены компании к её годовой выручке, или P/S . Другими словами, показатель отражает, сколько платит инвестор за единицу выручки. Формула для расчета такова: $\text{Капитализация/Выручка}$. Капитализация – стоимость всех выпущенных акций на фондовом рынке компании. Выручка – объём продаж продукции (услуг). Отражается 2110 строкой в «Отчете о финансовых результатах».

3. EPS – это финансовый индикатор, который является результатом отношения чистой прибыли компании, к числу обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение годового периода (если нет привилегированных акций). Схема для расчета следующая: $(P - \text{Div})/S$, где P -

чистая прибыль после вычета налогов, Div-сумма дивидендов по акциям, S-количество простых акций в обращении.

4. ROE (Return on Equity) — это показатель рентабельности собственного капитала компании, который демонстрирует отношение чистой прибыли к собственному капиталу компании. Этот показатель демонстрирует доходность на капитал. По сути, он отражает эффективность использования в компании ваших денег как инвестора. Если ROE составляет 25%, можно сказать, что вы инвестировали деньги в бизнес с доходностью 25% годовых. Конечно, это будет верно только в том случае, если вся чистая прибыль будет направлена на выплату дивидендов, чего обычно не бывает. Тем не менее данный показатель достаточно полно отражает эффективность работы бизнеса. Схема расчета: прибыль/собственный капитал. Соотношение чистой прибыли предприятия к величине собственного капитала дает информацию инвестору об возможной прибыльности «проценте доходности» средств, вложенных в ценные бумаги и иные инвестиционные инструменты.

5. Дивидендная доходность - это финансовый коэффициент, показывающий, сколько компания выплачивает в виде дивидендов каждый год по отношению к цене акций. Дивидендная доходность представлена в процентах и может быть рассчитана путем деления стоимости долларового значения выплаченных в данном году дивидендов на одну акцию, по отношению к долларовой стоимости одной акции. Формула для расчета дивидендной доходности может быть представлена следующим образом: (Годовой дивиденд/Цена 1 акции) *100%. Дивидендная доходность представляет собой способ измерения объема денежного потока, получаемого за каждый доллар, вложенный в акционерный капитал. Другими словами, дивидендная доходность измеряет "отдачу" от дивидендов. В условиях отсутствия каких-либо доходов от прироста капитала, дивидендная доходность, фактически, представляет собой окупаемость инвестиций в акции.

Теперь рассмотрим облигации [31]. Основной способ заработка на облигациях выглядит следующим образом: человек (или организация) покупает облигации, становится их владельцем и начинает получать регулярный доход в течение всего времени, пока держит у себя (т. е. владеет) купленной облигацией. Этот регулярный доход называется купонным доходом. Купон - это такой термин, которым обозначают регулярные выплаты по облигации. Как правило, регулярность сводится к ежеквартальным или полугодовым выплатам. После окончания срока, на который была выпущена облигация (так называемый срок погашения облигации), ее владельцу возвращается номинальная стоимость. Номинальная стоимость - это цена, которая была назначена облигации в момент ее выпуска. Как правило, номинальная стоимость рублевых облигаций устанавливается в размере 1000 рублей за одну облигацию. При этом неважно, по какой цене человек купил облигации - ниже или выше номинальной стоимости. Если он будет держать у себя их до даты погашения, то на руки получит номинальную стоимость. Например, номинальная стоимость облигации 1000 рублей. Человек купил на бирже 10 облигаций. На момент покупки цена упала по сравнению с номинальной стоимостью и составила 900 рублей. Соответственно, владелец облигации потратил 9000 рублей и купил 10 облигаций. Через 2 года, в день погашения облигации, он получит 10 000 рублей, т. к. номинальная стоимость одной облигации - 1000 рублей, хотя он заплатил за них 9000 рублей. При этом все 2 года владелец облигаций получал купонный доход. Этот пример иллюстрирует, что выгоднее покупать облигации, когда цена на них ниже номинальной стоимости.

Преимущества и недостатки инвестиций в облигации. Любой инвестиционный инструмент имеет ряд преимуществ и недостатков, и долговые ценные бумаги не исключение:

1. Высокая надежность - эмитенты с высоким кредитным рейтингом гарантируют минимальные риски невыплаты средств. Максимальной

надежностью обладают гособлигации, т. к. гарантом по ним выступает государство.

2. Доходность - процентная ставка выше, чем средний показатель банковского вклада.

3. Сохранение прибыли при досрочной продаже - возможность сбросить актив, получив накопленную прибыль.

4. Ликвидность - в случае необходимости инвестор может продать ценную бумагу по стоимости, близкой к номинальной.

Покупка долговых обязательств имеет и ряд минусов:

1. Процентные риски - в случае инфляции в стране или при изменении средней ставки по вкладам реальная стоимость облигации будет значительно ниже номинального показателя. Поэтому продажа облигации до срока погашения сопряжена с риском получить меньше денег, чем было потрачено при покупке.

2. Незащищенность - никто не застрахован от дефолта или кризиса. В случае финансовых проблем с эмитентом ответственность несет исключительно инвестор. Тогда как банковские вклады, например, страхуются специальным агентством для большей защищенности вкладчиков.

3. Также к рискам покупки облигаций относятся: политические конфликты между государствами, дефолт эмитента долгового обязательства, мошенничество брокерской компании, сбой программного обеспечения и хакерские атаки.

Критерии отбора облигаций в инвестиционный портфель [32]:

1. Доходность инвестиций - для высчитывания потенциальной прибыли оценивают разницу между биржевой и номинальной стоимостью актива, годовую процентную ставку и срок выкупа. Также доходность актива сравнивается с рыночными показателями, поскольку завышенная ставка увеличивает риски инвестора. Не стоит приобретать ценные бумаги, доходность по которым существенно превышает среднюю рыночную. Скорее всего, у таких предприятий наблюдаются финансовые проблемы,

вынуждающие их пойти на крайние меры для улучшения привлекательности инвестиционного инструмента — существенно повысить процентную ставку.

2. Надежность облигаций - наиболее безопасными считаются бонды, выпущенные государством и муниципальными органами власти. Компании с сомнительной репутацией и низким кредитным рейтингом предлагают большую прибыль, но существует вероятность банкротства организации.

3. Кредитоспособность эмитента - рейтинговые агентства оценивают платежеспособность эмитентов ценных бумаг и выставляют соответствующие оценки. Чем выше показатель, тем лучше. На кредитоспособность влияют такие факторы, как финансовая история, обороты, размеры активов по соотношению к долговым обязательствам. Важным критерием выбора облигации является надежность эмитента. Инвестору предстоит оценить кредитоспособность корпорации, разместившей ценную бумагу. Сделать это можно путем определения рейтинга эмитента. Для расчета кредитного рейтинга предприятия-эмитента оценивают текущую и прошлую финансовую историю корпорации, размер собственного капитала и уровень долговых обязательств в общей сумме активов. Международные агентства, такие как Moody's и Fitch, Standard & Poors, часто публикуют рейтинги крупных корпораций. В России такими экспертными агентствами принято считать Эксперт РА, Национальное рейтинговое агентство, РусРейтинг.

4. Потенциальная ликвидность - с помощью Московской биржи или других торговых платформ оцените спрос и предложение по конкретным облигациям. Чем активнее история торгов, тем проще продать ценную бумагу за номинальную стоимость.

От типа инвестиционного портфеля перейдем к ребалансировке портфеля. Ребалансировкой называют восстановление исходной структуры инвестиционного портфеля. К примеру инвестор вкладывается на 10 лет, свою устойчивость к риску он оценил, как среднюю. Он разделит инвестиционный портфель поровну между акциями и облигациями. За год акции сильно

подорожали, их доля с 50% поднялась до 60%, а доля облигаций упала до 40%. Портфель стал более рискованным, а это неприемлемо.

Инвестор проводит ребалансировку: делает так, чтобы пропорции акций и облигаций опять стали 50/50. Для этого можно продать часть акций и докупить облигации — либо внести на счет деньги и докупить облигации. Еще можно пустить на докупку облигаций все купоны и дивиденды. Есть два типа ребалансировки:

- по времени. Инвестор с определенной частотой проверяет, не изменилось ли соотношение классов активов в портфеле. Например, раз в год. Если соотношение изменилось, он проводит ребалансировку;

- по порогу. В этом случае инвестор устанавливает границы, в рамках которых может изменяться структура портфеля. Скажем, пороговое значение — 10%. Если доля акций выросла на 9% от желательной, можно ничего не делать. А вот если выросла на 11% — пора провести ребалансировку.

Ребалансировка нужна для восстановления изначальной структуры инвестиционного портфеля. Ее оптимально делать раз в полгода или год. Слишком частая ребалансировка повышает издержки и вряд ли улучшит портфель.

Диверсификация. Если упрощенно, диверсификация — это принцип «не класть все яйца в одну корзину». Диверсификация усредняет и доходность, и риск. Если инвестор вложит все деньги в акции одной компании или отрасли, и она обанкротится, он потеряет все. Если деньги вложены поровну в акции десяти компаний, то банкротство одной из них приведет к потере только 10% капитала — а это не катастрофа. Но так как наш портфель направлен на отечественные рынки, присутствия пока что ценных бумаг зарубежных компаний ожидать не стоит.

3.2 Оценка эффективности разработанной инвестиционной стратегии

В процессе поиска информации об облигациях, в основном использовался интернет-ресурс «dohod.ru» [33]. Данный сервис позволяет подобрать облигации в свой портфель. На данном сайте можно воспользоваться готовыми подборками бумаг для различных инвестиционных целей с приемлемым соотношением к риску. Для начала рассмотрим Облигации Федерального Займа (ОФЗ). В качестве приемлемой доходности выбирается минимальный порог в 5%, а максимальный порог в 7%. Под установленные критерии подходят несколько облигаций федерального займа, что видно из таблицы 5.

Таблица 5. Подобранные Облигации Федерального Займа

Название	Дата погашения	Доходность	Кредитное качество	Качество эмитента	Ликвидность
ОФЗ 46023	23.07.2026	5,77%	AAA	10	44,9
ОФЗ 26219	16.09.2026	6,86%	AAA	10	74,2
ОФЗ 26226	07.10.2026	6,86%	AAA	10	76,2
ОФЗ 26207	03.02.2027	6,91%	AAA	10	77,7
ОФЗ 26232	06.10.2027	6,91%	AAA	10	73,6

Чувствительность облигаций к изменению процентной ставки Центрального банка представляет собой изменение цены облигации после объявления об изменении процентной ставки Центрального Банка. Как мы видим из таблицы 6, наименьший спад после изменения ключевой ставки Центрального Банка показало ОФЗ 26207, суммарно показавшей наименьший спад в 17,96 рублей. На втором месте ОФЗ 26219 показавший спад в 18,05 рублей. Далее идет ОФЗ 26226, упавший на 18,24 рублей суммарно. При отборе облигаций далее в портфель, будем преимущественно добавлять эти 3 ОФЗ.

Таблица 6. Изменение цены облигаций после изменения процентной ставки ЦБ

Название облигации	Дата изменения процентной ставки	Изменения процентной ставки	Изменение цены облигации, руб.	Дата изменения процентной ставки	Изменения процентной ставки	Изменение цены облигации, руб.
ОФЗ 46023	22.03.2021	4,5 (ранее 4,25)	-15,06	26.04.2021	5 (ранее 4,5)	-7
ОФЗ 26219	22.03.2021	4,5 (ранее 4,25)	-10,75	26.04.2021	5 (ранее 4,5)	-7,3
ОФЗ 26226	22.03.2021	4,5 (ранее 4,25)	-11,74	26.04.2021	5 (ранее 4,5)	-6,5
ОФЗ 26207	22.03.2021	4,5 (ранее 4,25)	-6,96	26.04.2021	5 (ранее 4,5)	-11
ОФЗ 26232	22.03.2021	4,5 (ранее 4,25)	-19,62	26.04.2021	5 (ранее 4,5)	-6,1

Индекс Московской биржи можно назвать лицом всего финансового рынка России. В последние годы индекс Московской биржи показывает рост, несмотря на кризис в 2020 году, индекс уже опережает свой исторический максимум и движется все вперед, что видно из рисунка 7.



Рисунок 7. Котировки цен на индекс Московской биржи с интернет-сайта Tradingview, с 1999 по 2021 гг.

Индекс МосБиржи (ранее «Индекс ММВБ») — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных на Московской бирже. Перечень эмитентов и их вес в индексе пересматривается раз в квартал.

Таблица 7. Расчет доходности и риска индекса Московской Биржи.

Дата	Стоимость, руб.	Доходность, %
01.03.2018	2100	
01.06.2018	2295,95	9,33
01.09.2018	2475,36	7,81
01.12.2018	2369,33	-4,28
01.03.2019	2497,1	5,39
01.06.2019	2765,85	10,76
01.09.2019	2747,18	-0,68
01.12.2019	3045,87	10,87
01.03.2020	2508,81	-17,63
01.06.2020	2743,2	9,34
01.09.2020	2905,81	5,93
01.12.2020	3289,02	13,19
01.03.2021	3536,98	7,54
01.06.2021	3811,42	7,76
Ожидаемая доходность		5,03%
Риск		8,30%

Как видно из таблицы 7, ожидаемая доходность по индексу Московской биржи составляет 5%, а риски 8%. В инвестиционный портфель, который представляет собой смесь защиты капитала и дохода на отечественном рынке были отобраны акции и облигации, по которым рассчитывались мультипликаторы (показатели), описанные в предыдущей главе. В качестве эффективности портфеля будет считаться доходность акций и облигаций в диапазоне 7-9% годовых, что соответствует описанию портфеля ранее.

Среди коррелируемых с индексом Московской биржи инструментов я подметил такие компании как (корреляция указывается в скобках): Алроса (0,5); НЛМК (0,5); Сбербанк акции привилегированные (0,8); Акции Московской биржи (0,9); Селигдар акции привилегированные (0,5); Лензолото

(0,45) [34]. На рисунке 8 видно, что отобранные компании имеют близкую корреляцию с Индексом Московской Биржи.



Рисунок 8. Отображение корреляции компаний с индексом Московской биржи

В качестве подробного примера компании возьмем ПАО Сбербанк, акции привилегированные. ПАО «Сбербанк» — российский финансовый конгломерат, крупнейший транснациональный и универсальный банк России, Центральной и Восточной Европы. 12 ноября 1841 года российский император Николай I подписал указ об учреждении в России сберегательных касс [35]. Эта дата стала считаться днём рождения Сбербанка. В региональную сеть Сбербанка входят 11 территориальных банков с 14 080 подразделениями в 83 субъектах РФ. В состав зарубежной сети Группы Сбербанк входят дочерние банки, филиалы и представительства в 17 странах мира.

Миноритарным акционерам принадлежит 50% минус одна голосующая акция Сбербанка в свободном обращении. Компания работает как коммерческий банк и предоставляет услуги физическим и юридическим клиентам.



Рисунок 9. Корреляция компании Сбербанк с индексом Московской биржи

Как мы видим из рисунка 9, корреляция цены акций Сбербанка и индексом Московской биржи приближается к единице [36]. Российская Федерация в лице Министерства финансов РФ является владельцем доли 50% плюс одна голосующая акция от уставного капитала Сбербанка (52,32% от общего количества голосующих акций).

Таблица 8. Расчет доходности компании Сбербанк

Дата	Стоимость акций	Дивиденды	Доходность
01.03.2018	181,6		
01.06.2018	188,76		3,94%
01.09.2018	205,47		8,85%
01.12.2018	215,5		4,88%
01.03.2019	221,8		2,92%
01.06.2019	192,91	18,7	-4,59%
01.09.2019	229,25		18,84%
01.12.2019	242,06		5,59%
01.03.2020	237,78		-1,77%
01.06.2020	249,4		4,89%
01.09.2020	270,93		8,63%
01.12.2020	283,5		4,64%
01.03.2021	293,28	18,7	10,05%
01.03.2018	295		0,59%
Ожидаемая доходность			5,19%

На данный момент привилегированные акции Сбербанка имеют среднюю рыночную доходность, что видно по таблице 8. Рейтинг кредитоспособности банка Сбербанк России от аккредитованных рейтинговых агентств по состоянию на 17 марта 2021 г. [37]:

- Fitch – ВВВ (хорошая кредитоспособность);
- АКРА – AAA (Ru) (Наивысший уровень кредитоспособности).

Таблица 9. Данные за 2020 год ПАО «Сбербанк»

Название	Количество
Капитализация	6,802 трлн. руб.
Чистая прибыль.	760,3 млрд. руб.
Выручка	3,359 трлн. руб.
Собственный капитал	4758 млрд. руб.
Размер дивидендов на 1 акцию	18,7 руб. на 1 акцию
Выплаты по дивидендам	422,3 млрд. руб.
Цена 1 акции на май 2021 г.	290 руб.

Для расчета показателей капитализация на чистую прибыль, капитализация на выручку, чистая прибыль на собственный капитал, размер дивидендов на цену акции, проведем расчеты далее в таблице 10.

Таблица 10. Расчет показателей ПАО «Сбербанк»

Показатель	Расчет
$P/E \left(\frac{\text{Капитализация}}{\text{Чистая прибыль}} \right)$	$\frac{6,802 \text{ трлн.рублей}}{760,3 \text{ млрд.рублей}} = 8,94$
$P/S \left(\frac{\text{Капитализация}}{\text{Выручка}} \right)$	$\frac{6,802 \text{ трлн.рублей}}{3,3596 \text{ трлн.рублей}} = 2,024$
$ROE \left(\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} * 100 \right)$	$\frac{760,3 \text{ млрд.руб.}}{4758 \text{ млрд.руб.}} * 100 = 15,9\%$
$EPS \left(\frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Выплаты по дивидендам}}{\text{Количество акций в обращении}} \right)$	$\frac{(760,3 \text{ млрд.рублей} - 422,3 \text{ млрд.рублей})}{22586948000} = 15$
Дивидендная доходность $\left(\frac{\text{Размер дивиденда}}{\text{Цена акции}} * 100 \right)$	$\frac{18,7 \text{ руб.}}{290 \text{ руб.}} * 100 = 6,4\%$

Считаем в программе Excel данные и для других компаний, входящих в наш портфель, а именно Алроса, Магнит, НЛМК, Московская биржа, Селигдар-П, Лензолото. Определяем рыночную доходность акций отобранных компаний в программе excel. Результаты расчетов видны далее на рисунке 10.

Алроса				Магнит				нлмк			
Дата	Дивиденд	Доходность		Дата	Дивиденд	Доходность		Дата	Дивиденд	Доходность	
01.03.2018	66			01.03.2018	3740			01.03.2018	137,76		
01.06.2018	64,5	-2,27%		01.06.2018	4035	157	12,09%	01.06.2018	140,88	3,12	4,53%
01.09.2018	68,3	2,63	9,97%	01.09.2018	4586		13,66%	01.09.2018	145,72	3,21	5,71%
01.12.2018	66,2		-3,07%	01.12.2018	4474		-2,44%	01.12.2018	154,48		6,01%
01.03.2019	73,8		11,48%	01.03.2019	4956		10,77%	01.03.2019	172		11,34%
01.06.2019	70,76		-4,12%	01.06.2019	4706		-5,04%	01.06.2019	185	4,75	10,32%
01.09.2019	88,6		25,21%	01.09.2019	4979		5,80%	01.09.2019	192,62		4,12%
01.12.2019	99		11,74%	01.12.2019	5685	245	19,10%	01.12.2019	208,84	6,43	11,76%
01.03.2020	99,22		0,22%	01.03.2020	4924		-13,39%	01.03.2020	210,42		0,76%
01.06.2020	99,52		0,30%	01.06.2020	4929		0,10%	01.06.2020	222,12		5,56%
01.09.2020	106		6,51%	01.09.2020	5344		8,42%	01.09.2020	242,16		9,02%
01.12.2020	109		2,83%	01.12.2020	5119		-4,21%	01.12.2020	264,68		9,30%
01.03.2021	117,2		7,52%	01.03.2021	5460		6,66%	01.03.2021	261,88	7,25	1,68%
01.06.2021	137,2		17,06%	01.06.2021	5471	245	4,69%	01.06.2021	266,8		1,88%
Ожид доходность		6,41%		Ожид доходность		4,32%		Ожид доходность		6,31%	
Риск		8,66%		Риск		8,99%		Риск		3,74%	
Селигдар				Лензолот				Мосбирж			
Дата	Дивиденд	Доходность		Дата	Дивиденд	Доходность		Дата	Дивиденд	Доходность	
01.03.2018	27			01.03.2018	3695			01.03.2018	114,29		
01.06.2018	25,95		-3,89%	01.06.2018	3645		-1,35%	01.06.2018	113,25	7,93	6,03%
01.09.2018	28,2		8,67%	01.09.2018	5775	13,87	58,82%	01.09.2018	133,25		17,66%
01.12.2018	35,95		27,48%	01.12.2018	4635		-19,74%	01.12.2018	137,87		3,47%
01.03.2019	35,1		-2,36%	01.03.2019	4005		-13,59%	01.03.2019	146,92		6,56%
01.06.2019	37,2		5,98%	01.06.2019	3975		-0,75%	01.06.2019	134,19		-8,66%
01.09.2019	41,5		17,61%	01.09.2019	3985		0,25%	01.09.2019	152,88		13,93%
01.12.2019	40,75		-1,81%	01.12.2019	3955		-0,75%	01.12.2019	159,25		4,17%
01.03.2020	41		0,61%	01.03.2020	4030		1,90%	01.03.2020	157,62		-1,02%
01.06.2020	40,75		-0,61%	01.06.2020	4080		1,24%	01.06.2020	173,31		9,95%
01.09.2020	41		0,61%	01.09.2020	4220		3,43%	01.09.2020	173,95		0,37%
01.12.2020	45,2		10,24%	01.12.2020	4330		2,61%	01.12.2020	177,8		2,21%
01.03.2021	46,95		3,87%	01.03.2021	4545		4,97%	01.03.2021	196,14		10,31%
01.06.2021	47,25		5,43%	01.06.2021	7000		54,02%	01.06.2021	176	9,45	-5,45%
Ожид доходность		5,53%		Ожид доходность		7,00%		Ожид доходность		4,58%	
Риск		8,92%		Риск		23,03%		Риск		7,41%	

Рисунок 10. Расчеты доходности акций в программе Excel

Далее, чтобы понять, какие именно акции дадут нам максимальную доходность при заданном уровне риска, используем портфельную модель Гарри Марковица, американский экономист, профессор финансов в Школе менеджмента Ради Калифорнийского университета в Сан-Диего, лауреат

премии Джон фон Неймана и Нобелевской премии в области экономических наук. На основе рассчитанных данных доходности и риска, построим ковариационную матрицу, как видно из рисунка 11.

		Ковариационная матрица						
доля		Алроса	Магнит	НЛМК	Сбер П	Мос бирж	Селигдар	Лензолото
0,143	Алроса	0,006919	0,00339	-0,0003	0,002928	0,002131	0,000579	0,006925
0,143	Магнит	0,00339	0,00746	0,000995	0,002174	0,002881	-0,00224	0,00435
0,143	НЛМК	-0,0003	0,000995	0,001306	-0,00025	-0,00037	-0,00043	-0,00283
0,143	Сбер П	0,002928	0,002174	-0,00025	0,003137	0,003054	0,001545	0,000285
0,143	Мос Бирж	0,002131	0,002881	-0,00037	0,003054	0,005063	0,000716	0,001827
0,143	Селигдар	0,000579	-0,00224	-0,00043	0,001545	0,000716	0,007348	-0,00119
0,143	Лензолот	0,006925	0,00435	-0,00283	0,000285	0,001827	-0,00119	0,048992
доля		0,143	0,143	0,143	0,143	0,143	0,143	0,143
	Общая доходность		5,62%					
	Общий риск портфеля		5,20%					
	Ограничение долей		1					

Рисунок 11. Ковариационная матрица акций компаний Алроса, Магнит, НЛМК, Сбер-П, Мосбиржа, Селигдар и Лензолото

Исходя из этой матрицы высчитываем общую доходность и общий риск для части портфеля только из акций (акции составляют только 50 процентов всего портфеля, остальное облигации). Теперь мы можем при заданном уровне риска максимизировать доходность акций, что показано на рисунке 12.

		Ковариационная матрица						
		Алроса	Магнит	НЛМК	Сбер П	Мос бирж	Селигдар	Лензолото
Алроса		0,006921	0,00339	-0,0003	0,002928	0,002131	0,000579	0,006925
Магнит		0,00339	0,007459	0,000995	0,002174	0,002881	-0,00224	0,00435
НЛМК		-0,0003	0,000995	0,001294	-0,00025	-0,00037	-0,00043	-0,00283
Сбер П		0,002928	0,002174	-0,00025	0,003137	0,003054	0,001545	0,000285
Мос Бирж		0,002131	0,002881	-0,00037	0,003054	0,005065	0,000716	0,001827
Селигдар		0,000579	-0,00224	-0,00043	0,001545	0,000716	0,007336	-0,00119
Лензолот		0,006925	0,00435	-0,00283	0,000285	0,001827	-0,00119	0,048964
Доля		0	0	0,68	0,00	0,00	0,00	0,32
	Общая доходность портфеля			6,53%				
	Общий риск портфеля			5,00%				
	Ограничение долей			1				

Рисунок 12. Доходность портфеля при заданном уровне риска

При заданном уровне риска в 5%, мы имеем доходность 6,53%. Также задаются доли акций в портфеле: 68% акций НЛМК и 32% акций компании Лензолото, что видно из рисунка 13.



Рисунок 13. Доля акций в портфеле с заданным риском и максимальной доходностью

Теперь сравним этот вариант с другим: с заданным уровнем доходности (6,14%) и минимизированным уровнем риска. Для этого проводим расчеты, как показано на рисунке 14.

	Алроса	Магнит	НЛМК	Сбер П	Мос бирж	Селигдар	Лензолото
Алроса	0,006921	0,00339	-0,0003	0,002928	0,002131	0,000579	0,006925
Магнит	0,00339	0,007459	0,000995	0,002174	0,002881	-0,00224	0,00435
НЛМК	-0,0003	0,000995	0,001294	-0,00025	-0,00037	-0,00043	-0,00283
Сбер П	0,002928	0,002174	-0,00025	0,003137	0,003054	0,001545	0,000285
Мос Бирж	0,002131	0,002881	-0,00037	0,003054	0,005065	0,000716	0,001827
Селигдар	0,000579	-0,00224	-0,00043	0,001545	0,000716	0,007336	-0,00119
Лензолот	0,006925	0,00435	-0,00283	0,000285	0,001827	-0,00119	0,048964
доля	0,00	0,00	0,80	0,03	0,00	0,17	0,00
Общая доходность портфеля			6,14%				
Общий риск портфеля			4,70%				
Ограничение долей			1				

Рисунок 14. Риск портфеля при заданном уровне доходности

Мы можем видеть, что при заданном уровне доходности в 6,14%, общий риск акций составляет 4,7%. Доли акций в портфеле также меняются: 80% акций НЛМК, 3% акций Сбербанка, 17% акций компании Селигдар, что видно из рисунка 15.



Рисунок 15. Доля акций в портфеле с заданной доходностью и минимальным риском

Как отмечалось ранее, под эффективностью разработанного инвестиционного портфеля подразумевается доходность портфеля в диапазоне 7-9% годовых с приемлемыми рисками, с бумагами надежных компаний, с минимальным шансом банкротства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В работе были поставлены и решены задачи, поставленные ранее.

Проанализировано состояние мировых финансовых рынков. События 2020 года показали, что при неблагоприятных ситуациях, связанных с пандемией, мировая экономика может погрузиться в рецессию и показать падение в течение целого месяца. Основные западные рынки, как и во всем мире, показали огромное снижение.

Оценено положение дел на финансовых рынках России в 2020 году. Отечественные финансовые рынки относительно молодые. Но, как и во всем мире, финансовые рынки в России показали снижение. Это обуславливается тем, что отечественные финансовые рынки, как правило, следуют за западными коллегами.

Проанализирована деятельность компании БКС Брокер на финансовых рынках в России. ООО «Компания БКС» осуществляет свою деятельность с 1995 г. на российском рынке. С тех пор маленькая инвестиционная компания из города Новосибирск преобразилась в разностороннюю и универсальную группу компаний. На состояние 2021 г. является одним из ведущих компаний брокеров на финансовых рынках России.

Разработан инвестиционный портфель с целью привлечения заинтересованных лиц к инвестициям в ценные бумаги. В данном портфеле показаны показатели, согласно которым можно производить расчеты при отборе акций и облигаций в свой инвестиционный портфель.

Оценена эффективность разработанной инвестиционной стратегии. Под эффективностью разработанного инвестиционного портфеля подразумевалась средняя доходность портфеля в диапазоне 7-9% годовых, с бумагами надежных компаний и с минимальным шансом банкротства. Вследствие расчетов показателей акций и облигаций, цель была достигнута.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Иванов, В.В. Современные финансовые рынки: монография / В.В. Иванов – Москва: Академия, 2014. - 576с.
2. Никитина Т.В., Репета-Турсунова А.В. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учебное пособие / Т.В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова – СПб.: Издательство СПбГЭУ, 2014. – 139 с.
3. Булатов А.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / А.С. Булатов — Москва: КНОРУС, 2017 - 916 с.
4. Бункина М.К. Валютный рынок: монография / М.К. Бункина – Москва: ДИС, 2014. – 110 с.
5. Звонова Е.А. Международное внешнее финансирование в современной экономике: учебник / Е.А. Звонова - Москва: Экономика, 2014. – 324 с.
6. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей: учебник / П.Х. Линдерт – Москва: Прогресс, 2013. – 518 с.
7. Матросов С.В. Мировой финансовый рынок: учебник / С.В. Матросов - Москва: Финансовый университет, 2011. - 84 с.
8. Пономарева, Е. С. Мировая экономика и международные отношения: учебное пособие - Москва: Юнити-Дана, 2015. – 289 с.
9. Сафонова Т.Ю. Рынок производных финансовых инструментов: учебник / Т.Ю. Сафонова - Москва: Феникс, 2017. – 398 с.
10. Ахметов Р.Р. Вопросы стабильности финансовых рынков и развитие экономической системы: учебник / Р.Р. Ахметов – Москва: Финансы, 2016. – 80 с.
11. Щербина, О. Ю. Финансовые рынки: практикум / О. Ю. Щербина; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте Рос. Федерации, Сиб. ин-т упр. — Новосибирск: Изд-во СибАГС, 2012. – 102 с.
12. Кознов, А.Б. Финансовые рынки и институты: учебное пособие / А. Б. Кознов, Л.Л. Егурнов; М-во образования и науки РФ, Нац. исслед. ун-т «МИЭТ» — Москва: МИЭТ, 2011. – 84 с.

13. Моисеев С.Р. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: учебное пособие / Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права. Москва: КНОРУС, 2015. – 245 с.
14. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика: Теория и политика: учебник / П.Д. Шимко – СПб: Питер, 2019. – 799 с.
15. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей: учебное пособие – Москва: Прогресс, 2013. – 518 с.
16. Овчинников Г.П. Международная экономика: учебное пособие / Г.П. Овчинников – СПб: Изд-во Михайлова В.А. 2015. – 384с.
17. Слепова В.А. Международный финансовый рынок: учебник. - 2 издание / В.А. Слепова – Москва: Юность 2016. – 544с.
18. Акопова Е.С. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учебное пособие / под ред. Т.П. Остапишина – Москва: Деловой экспресс, 2016. – 448с.
19. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.А. Боровкова – Москва: Питер, 2016. – 396с.
20. Захаров А.В. Нестабильность мировых финансовых рынков: уроки и последствия для России: учебник / А.В. Захаров – Москва: Деньги и кредит, 2015. – 20 с.
21. Структура финансовой группы БКС [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs.ru/structure>.
22. О компании БКС [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs.ru/about>.
23. Учебный центр БКС [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.ucheba.ru/uz/23515>.
24. Рейтинг среди брокеров. БКС Брокер – рейтинг. Общая информация [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.brokers-rating.ru/review/?broker=1>.

25. Сравнение терминалов Quick и MetaTrader 5 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/support/sravnenie-terminalov-quick-i-metatrader-5/>.
26. Услуги БКС Брокер в Красноярске [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://broker.ru/contacts/krasnoyarsk>.
27. Торговые стратегии от экспертов БКС Брокер [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fintarget.ru/>.
28. Личные финансовые цели [Электронный ресурс] – учебное пособие. Режим доступа: <http://www.fa.ru/org/dpo/finprofessional/Documents/financial-education/personal-finance/325-1.lichnyefinansovyetseli.pdf>.
29. Инвестиционный портфель – формирование, виды и основные параметры [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/vidy-investitsionnykh-portfeley/>
30. Основные мультипликаторы для инвестора [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://vc.ru/finance/90335-shpargalka-dlya-investora-osnovnye-multiplikatory-dlya-ocenki-kompaniy-na-birzhe>.
31. Что такое облигации, и как они работают [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fincult.info/article/obligatsii-chto-eto-takoe-i-kak-na-nikh-zarabotat/>.
32. Как выбирать облигации в инвестиционный портфель [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/choose-bonds/>.
33. Интернет сервис для сравнения облигаций государственных, корпоративных и муниципальных [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.dohod.ru/analytic/bonds>.
34. Корреляция индекса Московской Биржи с ценными бумагами [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.moex.com/a3660>
35. О Сбербанк России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.sberbank.ru/ru/about/today>.

36. Сервис для просмотра и сравнения котировок ценных бумаг. Индекс Московский биржи [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/symbols/MOEX-IMOEX/>.

37. Рейтинг кредитоспособности компании Сбербанк России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/debt-profile/credit-ratings>.

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, государственного управления и финансов
Кафедра международной и управленческой экономики

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

 С. Л. Улина


подпись

« 15 » июня 2021г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.02 Менеджмент
38.03.02.05 Международный менеджмент

Разработка инвестиционной стратегии для индивидуальных клиентов
компании «БКС Брокер»

Руководитель  старший преподаватель Ю. О. Сандулова

подпись, дата

Выпускник  Ч. Х. Дойбу

подпись, дата

Красноярск 2021