

УДК 336.763

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наталья Романовна ЧУКЛИНОВА¹, аспирант

¹Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака», Санкт-Петербург, Российская Федерация
Адрес для корреспонденции: Н.Р. Чуклинова, 191023, Невский пр., 60, Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

Целью статьи является разработка инвестиционной стратегии для частного инвестора на фондовом рынке Российской Федерации. В качестве основных методов исследования были использованы эмпирические методы: наблюдение, сравнение, моделирование. Информационная база исследования включает информацию и статистические данные из информационно-аналитических систем. В статье приведен результат – разработана авторская инвестиционная стратегия, включающая в себя оригинальную методику отбора ценных бумаг в инвестиционный портфель частного инвестора на фондовом рынке Российской Федерации. В рамках исследования разработанная инвестиционная стратегия «Инвестиционный портфель, направленный на покупку квартиры для ребенка» была протестирована на периоде 2019-2023 гг. В результате разработанная стратегия доказала свою эффективность, обеспечив среднегодовую доходность, необходимую для достижения поставленной в инвестиционной стратегии цели. Основные выводы: в ходе реализации стратегии был сформирован тестовый инвестиционный портфель, финансовые показатели которого в результате превзошли индекс МосБиржи (ИМОЕХ). Разработанная инвестиционная стратегия рекомендуется к использованию умеренным, долгосрочным, неквалифицированным инвесторам, которые в перспективе желают иметь потенциальную доходность на фондовом рынке России в районе 10-11% годовых на длительном горизонте, при уровне риска в районе 36%.

Ключевые слова

инвестиционная стратегия, частный инвестор, ценные бумаги, фондовый рынок, финансовые инструменты, эмитент, индекс

Для цитирования: Чуклинова Н.Р. Формирование инвестиционной стратегии для частного инвестора на фондовом рынке Российской Федерации // Ученые записки Международного банковского института. 2025. № 2(52). С. 192-209

UDC 336.763

FORMATION OF AN INVESTMENT STRATEGY FOR A PRIVATE INVESTOR IN THE STOCK MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION

Natalya Romanovna CHUKLINOVA¹, postgraduate student

¹Autonomous non-profit organization of higher education «International Banking Institute named after Anatoly Sobchak», St. Petersburg, Russia

Address for correspondence: N.R. Chuklinova, 191023, Saint-Petersburg, Nevsky pr., 60

Abstract

The purpose of the article is to develop an investment strategy for a private investor in the stock market of the Russian Federation. Empirical methods were used as the main research methods: observation, comparison, modeling. The information base of the study includes information and statistical data from information and analytical systems. The article presents the result – the author's investment strategy has been developed, which includes an original methodology for selecting securities in the investment portfolio of a private investor in the stock market of the Russian Federation. As part of the study, the developed investment strategy «Investment portfolio aimed at buying an apartment for a child» was tested for the period 2019-2023. As a result, the developed strategy has proven its effectiveness, providing the average annual return required to achieve the goal set in the investment strategy. Main conclusions: during the implementation of the strategy, a test investment portfolio was formed, the financial performance of which surpassed the MOEX Russia Index (IMOEX) as a result. The developed investment strategy is recommended for use by moderate, long-term, unqualified investors who in the future want to have a potential return on the Russian stock market in the region of 10-11% per annum over a long horizon, with a risk level in the region of 36%.

Keywords

investment strategy, private investor, securities, stock market, financial instruments, issuer, index

For citation: Chuklinova N.R. Formation of an investment strategy for a private investor in the stock market of the Russian Federation // Proceedings of the International Banking Institute. 2025. 2 (52). pp. 192-209 (in Russ.).

Введение

Потенциальные инвесторы рассматривают фондовый рынок как одно из перспективных направлений для инвестирования. Практика инвестиций на фондовом рынке показывает, что для достижения финансового успеха инвесторам необходимо использовать инвестиционные стратегии [1, 2].

Инвестиционные стратегии зависят от финансовых целей, уровня риска, периода инвестирования [3]. Если консервативные инвесторы используют в своих инвестиционных решениях стратегии, основанные на минимизации риска и сохранении капитала, то агрессивные наоборот инвестируют в активы с потенциально высокой доходностью и повышенным риском [4, 5]. Стоит отметить, что инвестиционные стратегии функционируют как системы принципов, направленные на достижение поставленных инвестором целей [6, 7].

В качестве проблематики исследования выступает невозможность использования одной стратегии для инвесторов, имеющих различные цели. В связи с этим возникает все большая необходимость в разработке различных инвестиционных стратегий, которые будут удовлетворять требованиям потенциальных инвесторов, их использующих.

Актуальность темы обусловлена тем, что сбережения населения, используемые на рынке ценных бумаг, являются одним из ресурсов для развития экономики в России в условиях санкций и геополитической обстановки на фоне специальной военной операции.

Целью исследования является разработка инвестиционной стратегии для частного инвестора на фондовом рынке РФ.

Обзор литературы

Изучая понятие «инвестиций», были проанализированы следующие определения, например, российский специалист в сфере финансов Теплова Т. В. трактует понятие следующим образом: «Инвестиции – текущее вложение разнообразных ресурсов, включая денежные, с целью получения выгод в будущем» [8].

Другой специалист в сфере финансов Лахметкина Н. И. определяет следующую трактовку: «Инвестиции представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные инвестиционные объекты (инструменты) с целью получения дохода, а также достижения иного полезного эффекта» [9].

Зарубежные авторы Лоренс Гитман Дж. и Майкл Джонк Д. трактуют понятие следующим образом: «Инвестиция – это способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода» [10].

Материалы и методы

Методологической основой исследования являются концептуальные теоретические положения, представленные в классических и современных работах отечественных и зарубежных ученых, таких как: Теплова Т. В., Лахметкина Н. И., Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. и др. Нормативно-правовую основу исследования составили законы Российской Федерации. В ходе написания работы использовались эмпирические методы исследования: наблюдение, сравнение, моделирование.

Результаты и обсуждение

За основу создания собственной инвестиционной стратегии на фондовом рынке РФ частным неквалифицированным инвестором была выбрана концепция: «Инвестиционный портфель, направленный на покупку квартиры для ребенка». Выбор такой инвестиционной концепции связан с тем, что в настоящее время идет развитие финансовой грамотности среди молодого населения. Это, в свою очередь, приводит к тому, что они все больше задумываются о будущем своих детей и об их обеспеченности.

Ниже в таблице 1 представим инвестиционный план, которому необходимо придерживаться потенциальному инвестору для успешной работы инвестиционной стратегии.

Таблица 1 – Инвестиционный план стратегии «Инвестиционный портфель, направленный на покупку квартиры для ребенка»

№	Этап	Комментарий
1	Постановка общей цели	Покупка квартиры на первичном рынке жилья
2	Предполагаемый срок инвестирования	18 лет
3	Тип инвестиционного портфеля, выбор финансовых инструментов	Сбалансированный портфель (стратегия: 45% – акции, 40% – облигации, 5% - фонд ликвидности, 10% - золото)
4	Метод портфельного анализа	Фундаментальный
5	Модель управления инвестиционным портфелем	Пассивная
6	Метод управления инвестиционным портфелем	Самостоятельный
7	Разработка решений, построение инвестиционного портфеля	Результат – сформированный портфель, который приведет инвестора к поставленной цели.

Источник: составлено автором

Для того, чтобы проанализировать сумму, которую необходимо получить в итоге, следует рассчитать приблизительную стоимость квартиры на первичном рынке жилья в городе Санкт-Петербург через 18 лет.

При помощи официального сайта – ЕМИСС РФ⁵¹, отобразим динамику средней цены 1 кв. метра общей площади квартиры на первичном рынке жилья в городе Санкт-Петербург в IV квартале, за период 2000-2023 гг., рисунок 1.

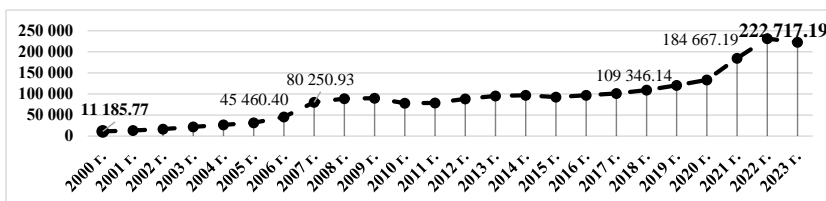


Рисунок 1 – Динамика средней цены 1 кв. м общей площади кв. на первичном рынке жилья за IV кв. в г. Санкт-Петербург за период 2000-2023 гг., руб.

Источник: составлено автором по данным официального сайта ЕМИСС РФ⁵²

Рассматривая среднюю стоимость 1 кв. м. недвижимости, в 2042 году (18 лет от 2024 года), предположительно в базовых условиях (без учета кризисов) цена будет составлять 413 тыс. руб. Данную цифру можно получить, если рассматривать стабильный рост цены 1 кв. м за год на 10 тыс. руб.

Исходя из предположительной стоимости 1 кв. м., рассчитаем стоимость стандартной однокомнатной квартиры 45 кв. м, которая равняется 18 585 000 руб. ($45 \times 413\ 000$). Для поставленной выше инвестиционной цели, округлим получившееся значение до 19 млн. Итак, в таблице 2 представим ключевые параметры инвестиционной стратегии «Инвестиционный портфель, направленный на покупку квартиры для ребенка».

⁵¹ Анализ средней цены 1 кв. м. общей площади квартир на рынке жилья. ЕМИСС, государственная статистика. URL: <https://fedstat.ru/indicator/31452> (дата обращения 15.02.2025).

⁵² Анализ средней цены 1 кв. м. общей площади квартир на рынке жилья. ЕМИСС, государственная статистика. URL: <https://fedstat.ru/indicator/31452> (дата обращения 15.02.2025).

Таблица 2 — Ключевые параметры разработанной инвестиционной стратегии «Инвестиционный портфель, направленный на покупку квартиры для ребенка»

Параметр	Описание
Цель, объем инвестиций, срок инвестирования	Цель – накопить 19 млн руб. для покупки квартиры через 18 лет в Санкт-Петербурге
Сумма первоначальных инвестиций	300 000 руб.
Сумма ежемесячных пополнений инвестиционного портфеля	Приблизительно 30 000 руб.
Общая сумма вложений за 18 лет	6 780 000, расчет: $300\,000 \times (30\,000 \times 12 \times 18)$
Размер предполагаемой прибыли	12,22 млн руб. (19 млн руб. – 6,78 млн руб.)
Уровень риска	36%
Потенциальный инвестор	Умеренный, долгосрочный, неквалифицированный
Ожидаемая доходность	10% – по формуле сложных процентов

Источник: составлено автором

На данном этапе целью инвестиционной стратегии является покупка квартиры через 18 лет, однако для достижения поставленной цели необходимо добиться ежегодной доходности инвестиционного портфеля в 10%. Такой подход позволит усовершенствовать стратегию и сделает ее значимой для тех потенциальных инвесторов, кто готов получать стабильно 10% годовых.

Итак, ниже сформируем набор метрик, по которым потенциальный инвестор будет достигать поставленной цели [11, 12]. Представленные метрики будут рассмотрены в качестве отбора компаний в инвестиционный портфель. В первую очередь необходимо разработать структуру умеренного инвестиционного портфеля, рисунок 2.

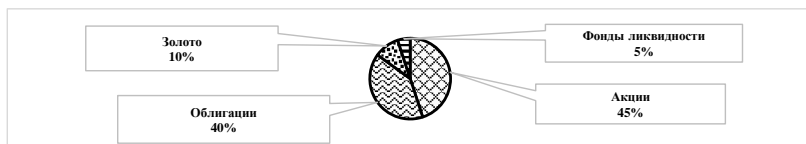


Рисунок 2 – Структура умеренного инвестиционного портфеля инвестора на фондовом рынке РФ, %

Источник: составлено автором

Далее предлагается представить метрики под конкретные активы инвестиционного портфеля, например, в данный портфель входит: золото, фонды ликвидности, облигации и акции. Отметим, что активы золото и фонды ликвидности не требуют отбора по какому-либо принципу, выступают в качестве защитного актива. Облигации будут оцениваться через специальные площадки, по определенным фильтрам, например, по сроку, доходности, ликвидности и др.

В основу отбора акций эмитентов РФ входит анализ перспективных отраслей на анализируемый год, который осуществляется при помощи новостей, инновационных трендов, географии сбыта продукции и др. После отбора секторов, потенциальному инвестору предлагается воспользоваться анализом отраслевых индексов Московской Биржи и выбрать под отобранные сектора Топ-5 эмитентов по % весу в самом индексе.

Затем необходимо через мультипликаторы и коэффициенты [13] проанализировать данных эмитентов и выбрать тех, которые будут включаться в инвестиционный портфель [14, 15]. Ниже рассмотрим процесс отбора акций (вес в портфеле 45%).

Первое, что необходимо сделать потенциальному инвестору — выбрать эмитентов в каждой отрасли.

Выбирать эмитентов по стратегии предлагается при помощи отраслевых индексов Московской Биржи. В ходе анализа рассматривались компании, которые формируют годовую бухгалтерскую отчетность (РСБУ). Также стоит отметить, что при анализе финансового сектора, рассматриваются исключительно банки. Отметим, что при анализе секторов учитывались как обыкновенные, так и привилегированные акции. Для анализа компаний разработана модель в программе Excel, которая работает по следующему алгоритму:

1. В модели указываются 4 отобранных сектора, а также основные показатели из отчетности РСБУ, которые необходимы для расчетов, рисунок 3.

Для каждой отрасли есть свои специфические коэффициенты. Модель предлагает ввести для каждой отрасли только те исходные данные, которые необходимы для расчетов коэффициентов конкретно для выбранной отрасли.

2. После ввода первичных данных, они переносятся на лист расчетов, где считаются основные показатели для выбранного отраслевого сектора, рисунок 4.

Выберите сектор

Нефть и Газ

	Людей		Газпром		Роснефть		Новатек		Газпром		2023 г.	2022 г.	2021 г.
	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.			
Цена акции обыкновенной, руб.	5 601,0	4 510,5	7 665,0	251,4	172,6	158,1	450,0	390,0	1 198,2	1 316,6	407,2	382,7	711,5
Кол-во акций обыкновенных, млрд.	0,6503	0,6929	0,6929	23,6730	23,6730	10,5980	10,6000	10,5980	3,0360	3,0360	2,1790	2,1790	2,1790
Цена акции привилегированной, руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кол-во акций привилегированных, млрд.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дивиденды на 1 обыкновенную акцию, руб.	589,200	792,960	884,960	12,350	12,350	-	54,970	-	51,420	95,090	38,800	55,710	90,420
Дивиденды на 1 привилегированную акцию, руб.	2,100,951	2,284,260	2,710,709	20 337,165	24 034,669	26 347,838	13 138,787	12 757,211	1 411,018	2 212,282	974,657	1 216,570	1 456,335
Среднемесячная стоимость продаж, млрд. руб.	1 545,437	1 765,030	1 885,178	2 748,538	4 768,761	4 348,229	5 625,737	-	4 24,651	4 711,069	801,058	838,870	915,608
Налоговые перечисления, млрд. руб.	41,889	109,983	83,836	52,2 289	288,574	18 116	18 187	-	24,063	80,802	40,899	65 137	63 321
Проценты по займам, млрд. руб.	41,908	15,578	8,003	122,809	154,415	293,383	343,870	-	47,113	50,94	4,513	4,538	17,958
Описания на амортизацию основных фондов, нематериальных активов, млрд. руб.	0,928	3,486	3,725	678,087	957,127	941,291	105,465	-	0,347	2,173	31,513	36,110	38,332
Собственный капитал, млрд. руб.	1 024,625	1 266,167	1 308,113	13 559,936	16 729,642	17 415,465	2 563,111	2 742,878	1 166,518	1 579,345	688,431	899,529	908,359
Чистая прибыль, млрд. руб.	655,708	790,120	655,289	2 684,457	747,246	665,570	609,930	669,632	318,323	640,360	142,660	241,863	238,109
Выручка, млрд. руб.	2 389,317	2 874,037	2 753,475	6 388,987	7 979,027	5 620,062	7 593,832	-	739,733	804,688	1 069,310	1 279,856	1 313,669
Кредиторские обязательства, млрд. руб.	896,050	993,934	1 283,310	3 061,282	2 427,588	2 809,652	3 462,756	4 037,528	176,290	224,306	250,361	233,162	451,922
Долгосрочные обязательства, млрд. руб.	180,276216	85,158893	119,285481	3715,94749	4877,43973	6122,72127	7112,92091	3976,90497	68,208771	208,87816	38,964043	83,879718	75,955016
Денежные средства и их эквиваленты, млрд. руб.	76,948573	314,894847	280,247833	1473,248474	247,47011	321,538303	386,104326	116,05142	13,404557	104,777948	19,126353	124,603743	52,642849
Денежные потоки от текущих операций, млрд. руб.	2219,547606	2801,718777	2466,024302	1716,902203	1797,404328	999,39047	-305,412697	-	-26,784479	-17,280285	251,570246	244,468862	185,688847

Рисунок 3 — Ввод данных по отрасли «Нефть и Газ»

Источник: составлено автором

2. После расчета коэффициентов, данные переходят на лист с анализом. На данном этапе модель сравнивает данные по всем анализируемым компаниям. Также считаются средние значения всех показателей на основе всех анализируемых компаний. После этого значения по компаниям ранжируются по принципу бальной системы: если показатель компании выше рассчитанного среднего значения, то 1, если ниже – то 2 (например, такой принцип используется в коэффициенте «ROE»). Также стоит помнить, что для некоторых показателей принцип может быть обратным, то есть если значения ниже рассчитанного среднего значения – то 1, а если выше – то 2 (например, такой принцип используется в коэффициенте «P/E»). Пример расчета представлен на рисунке 5.

СЕКТОР НЕФТЬ И ГАЗ															
	Лукойл			Газпром			Роснефть			Новатэк			Татнефть		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PE	5.7	4.0	8.1	2.2	5.5	3.4	7.9	9.2	9.1	13.3	5.7	7.3	6.6	3.7	7.0
P/S	1.5	1.1	1.9	0.9	0.5	0.7	0.6	нет данных	0.7	1.8	4.5	4.7	0.9	0.7	1.3
EVEBITDA	5.0	3.1	6.7	2.3	2.4	4.9	6.1	нет данных	6.3	13.3	9.8	9.0	3.5	2.0	4.1
EBITDA margin, %	0.4	0.4	0.3	0.8	0.6	0.4	0.3	нет данных	0.3	0.5	0.5	0.8	0.3	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	1.1	0.6	1.2	1.1	1.5	3.4	4.2	нет данных	4.0	0.7	0.5	0.7	0.8	0.4	0.9
ROE, %	0.6	0.6	0.5	0.2	0.0	0.0	0.2	нет данных	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
LTB/LTD+E	0.2	0.1	0.2	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2
DY по обыкновенным акциям, %	10.62%	17.58%	11.55%	4.99%	7.27%	0.00%	12.22%	0.00%	0.00%	3.70%	0.00%	7.22%	9.93%	14.56%	12.71%
DY по привилегированным акциям, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.54%	14.84%	12.72%
Компания	Лукойл	Лукойл	Лукойл	Газпром	Газпром	Газпром	Роснефть	Роснефть	Роснефть	Новатэк	Новатэк	Новатэк	Татнефть	Татнефть	Татнефть
Кол-во баллов	11.0	11.0	14.0	13.0	12.0	12.0	14.0	14.0	15.0	15.0	14.0	13.0	12.0	12.0	12.0
Выбранные компании:															
1															
2		Газпром													
3															
4															
5															

Рисунок 5 – Пример ранжирования компаний на основе результатов анализа

Источник: составлено автором

3. После проведения ранжирования список отобранных компаний выводится на первый лист в качестве результата проведенного анализа. Данные представлены на рисунке 6.

Результат	
Нефть и Газ	
1.	Газпром
2.	Газпром
3.	Газпром
4.	Новатэк
5.	Татнефть

Рисунок 6 — Список отобранных компаний на основе анализа

Источник: составлено автором

На этом этапе анализ отраслевых секторов и выбор эмитентов заканчивается.

Следующий шаг в анализе активов для инвестиционного портфеля — выбор облигаций. Ценные бумаги анализировались при помощи аналитического сервиса финансовой группы «ДОХОДЪ».⁵³ Дополнительные расчеты были проведены при помощи расчета доходности/цены на сайте Московской биржи.⁵⁴ Анализ расчета доходности/цены необходим для получения общего представления по конкретной ценной бумаге.

Далее в анализе активов для инвестиционного портфеля – выбор фондов ликвидности (5% – доля в портфеле) и золота (10% – доля в портфеле). Стоит отметить, что фонд ликвидности в данном инвестиционном портфеле необходим для вложения денежных средств для защиты их от инфляции и в последствии покупки на них определенных активов. Золото в портфеле также выступает в качестве защитного актива.

Выводы

Для оценки эффективности разработанной стратегии было проведено исследование за период 2019-2023 гг. Основная цель исследования – определить, эффективна ли инвестиционная стратегия относительно индекса МосБиржи.

Согласно представленным выше (таблица 2) критериям разработанной стратегии, первоначальная сумма инвестиционного портфеля составляла 300 000 руб., ежегодное пополнение портфеля составляло 360 000 руб. (30 000 руб. × 12 мес.), дивиденды не реинвестировались. Структура портфеля пересматривалась ежегодно в апреле, так как к этому периоду все компании опубликовывают годовую отчетность по РСБУ. В таблице 3 представлены активы, которые отбирались в инвестиционный портфель согласно разработанной стратегии.

Таблица 3 — Итоговые активы, отобранные согласно разработанной стратегии за период 2019-2023 гг.

Год	Инструмент	Отрасль	Актив
2019 г.	Акция	Нефть/Газ	Роснефть
			Газпром
			Татнефть ап
		Финансы	Банк ВТБ
			Сбербанк ап
		Электроэнергетика	ФСК Россети

⁵³ Анализ облигаций. Аналитика. Управляющая компания «ДОХОДЪ». URL: <https://www.dohod.ru/analytic/bonds> (дата обращения: 17.02.2025).

⁵⁴ Долговой рынок. Расчет доходности/цену. ПАО «Московская Биржа». URL: <https://www.moex.com/ru/bondization/calc> (дата обращения: 17.02.2025).

Год	Инструмент	Отрасль	Актив
		Телекоммуникации	РусГидро
			Юнипро
			Ростелеком ап
	Облигация	-	ОФЗ-ПД 26207 ЗСД АО облигация 04
	Золото	-	Золото - металл
	Вклад (фонд ликвидности)	-	Вклад
2020 г.	Акция	Нефть/Газ	Газпром
			Татнефть ап
			Лукойл
		Металлы и добыча (золото)	Полнос
		Потребительский сектор	Магнит
	Электроэнергетика	РусГидро	
		Юнипро	
	Облигация	-	ОФЗ-ПД 26207 ЗСД АО облигация 04
	Золото	-	Золото - металл
Вклад (фонд ликвидности)	-	Вклад	
2021 г	Акция	Нефть/Газ	Газпром
			Татнефть ап
			Лукойл
		Металлы и добыча	Нор. Никель
			Полнос
			Северсталь
		Потребительский сектор	Магнит
			Детский мир
	Химия и нефтехимия	ФосАгро	
		Нижнекамскнефтехим ап	
	Облигация	-	ОФЗ-ПД 26207 ЗСД АО облигация 04
	Золото	-	Золото - металл
	Вклад (фонд ликвидности)	-	Вклад

Год	Инструмент	Отрасль	Актив
2022 г.	Акция	Нефть/Газ	Газпром
			Татнефть ап
			Лукойл
		Металлы и добыча	Северсталь
			НЛМК
		Финансы	ТКС Холдинг
	Сбербанк ап		
	Потребительский сектор	Магнит	
	Облигация	-	ОФЗ-ПД 26207 ЗСД АО облигация 04
Золото	-	Золото - металл	
Вклад (фонд ликвидности)	-	Вклад	
2023 г.	Акция	Потребительский сектор	Магнит
		Электроэнергетика	ИнтерРао
		Телекоммуникации	МТС
		Металлы и добыча	Нор. Никель
	Облигация		ОФЗ-ПД 26229 РН Банк АО БО-001Р-09
	Золото	-	Золото - металл
	Вклад (фонд ликвидности)	-	LQDT

Источник: составлено автором

Стоит отметить, что в 2022 году стратегия была подкорректирована под текущую на тот момент экономическую ситуацию. Средства, которые должны были быть вложены в облигации (ОФЗ-ПД 26207, ЗСД АО облигация 04), были направлены на банковский вклад. Такое изменения связано с тем, что ЦБ РФ в 2022 году повысил ключевую ставку до 20%, вследствие этого вложения на вклад стали более выгодными на периоде 1 года по сравнению с покупкой облигаций.

Инвестиционный портфель был сформирован в 01.04.2014 г., с первоначальным капиталом в 300 000 руб. Результаты тестового инвестиционного портфеля разработанной стратегии представлены за период 2019-2023 гг.

К 01.04.2024 г. стоимость инвестиционного портфеля составила 6 297 497,23 руб. (к этому времени суммарно вложено средств — 3 540 000, 00 руб.; 300 000 руб. + (360 000 руб. × 9 лет)).

Прибыль инвестиционного портфеля (с учетом начислений, продаж, уплаченной комиссии и налогов с дивидендов за анализируемый период) составила + 2 757 497,23 руб. (+77,9%).

Если рассматривать прибыль детально, выделим следующее:

—Прибыль от продаж ценных бумаг составила: +1 445 480,11 руб.

—Начисленные дивиденды и купоны по облигациям: +1 379 536,57 руб.

—Уплачено комиссий: -69 575,21 руб. (0,3% от совершенных операций за анализируемый период).

—Накопленный купонный доход (НКД): +2 055,76 руб. (общая сумма НКД рассчитывается аналитическим сервисом Snowball⁵⁵, на основании совершенных операций с облигациями).

Среднегодовая доходность инвестиционного портфеля составляет 10,11%, рассчитывалась по формуле «Доходность портфеля с переменной суммой инвестиций» (XIRR), также учитывались операции пополнения и снятия денежных средств. Ниже на рисунке 7 представлена динамика стоимости тестового инвестиционного портфеля в сравнении с индексом МосБиржи за период 2019-2023 гг., руб.

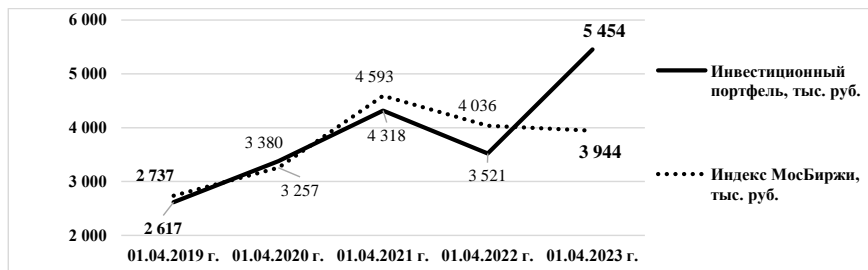


Рисунок 7 — Динамика стоимости тестового инвестиционного портфеля в сравнении с индексом МосБиржи за период 2019-2023 гг., руб.

Источник: составлено автором

⁵⁵ Аналитический сервис Snowball. URL: <https://snowball-income.com/stats> (дата обращения: 18.02.2025).

Как видно из представленного рисунка, тестовый инвестиционный портфель обгоняет индекс МосБиржи (тикер — IMOEX) на 985 180,75 руб. (18,55%) на интервале 01.04.2019 г. – 01.04.2024 г. Это показывает эффективность разработанной стратегии на фондовом рынке Российской Федерации.

Ниже на рисунке 8 представлена динамика прибыли тестового инвестиционного портфеля в сравнении с индексом МосБиржи за период 2019-2023 гг., руб.

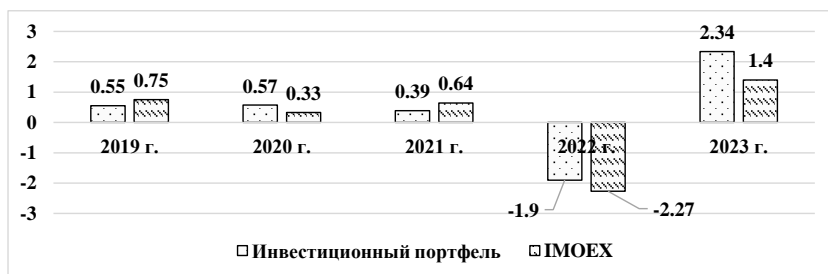


Рисунок 8 — Динамика прибыли тестового инвестиционного портфеля в сравнении с индексом МосБиржи за период 2019-2023 гг., млн руб.

Источник: составлено автором

Как видно из динамики, составленный тестовый портфель в большинстве периодов показывает результаты лучше, чем индекс МосБиржи.

Например, в 2022 году индекс МосБиржи упал на 2 277 216,38 (или на 41,72%), в то время как тестовый портфель показал убыток на 1 907 253,06 (или 36,84%). При этом в 2023 году, когда в экономике РФ был период восстановления, индекс МосБиржи принес 1 490 497,98 руб. (или 42,1%), в то время как тестовый портфель принес прибыль в размере 2 342 069,86 (или 64,51%). Далее в таблице 4 рассмотрим экономические показатели тестового инвестиционного портфеля, который содержит в себе активы, приобретенные в апреле 2023 года.

Таблица 4 — Финансовые показатели сформированного инвестиционного портфеля, ед.

Финансовый показатель		Значение, ед.
Волатильность	Тестовый инвестиционный портфель	0,374
	ИМОЕХ	1
Коэффициент Сортино	Тестовый инвестиционный портфель	3,237
	ИМОЕХ	0,324
Коэффициент Шарпа	Тестовый инвестиционный портфель	0,893
	ИМОЕХ	0,247

Источник: составлено автором

Подводя итог, отметим, что по большинству сравниваемых метрик, таких, как: бета-коэффициент, коэффициенты Шарпа и Сортино инвестиционный портфель показал результаты лучше индекса МосБиржи.

Список источников

1. **Мамий С. А.** Финансовые рынки и инвестиционные стратегии в России // *Universum: экономика и юриспруденция: электрон. научн. журн.* 2024. No 6 (116). С. 12–15. doi: 10.32743/UniLaw.2024.116.6.17436.
2. **Малевиц Н. А.** Развитие методик инвестиционных стратегий: аспекты учета целевых установок участников финансового рынка // *Финансовые рынки и банки.* 2024. No 3 (335). С. 30–33. doi: 10.24412/2658-3917-2024-3-30-33.
3. **Кудрин А. М.** Формирование инвестиционной стратегии частного инвестора на фондовом рынке // *International scientific review.* 2016. №12 (22). С. 50–55.
4. **Зубов Я. О.** Анализ и оценка эффективности инвестиционных стратегий на современном фондовом рынке России // *Вестник РГГУ: Серия «Экономика. Управление. Право».* 2022. №3 (часть 2). С. 200–215. doi: 10.28995/2073-6304-2022-3-200-215.
5. **Бернстайн У.** Разумное распределение активов. Как построить портфель с максимальной доходностью и минимальным риском: Пер. с англ. МИФ, 2012. – 307 с.
6. **Фишер Ф. А.** Обыкновенные акции и необыкновенные доходы: Пер. с англ. Альпина Паблишер, 2003. – 384 с.
7. **Корень А. В., Рубцова Н. В.** Повышение эффективности управления инвестиционным портфелем на основе современных методов диверсификации // *Вестник академии знаний.* 2023. № 2 (55). С. 327-332.
8. **Теплова Т.В.** Инвестиции. В 2-х ч. Ч. 1. М.: Издательство «Юрайт», 2017. – 781 с.

9. **Лахметкина Н. И.** Инвестиционный менеджмент / Под ред. Н.И. Лахметкиной. М.: КНОРУС, 2016. – 262 с.
10. **Гитман Л.Дж., Джонк М.Д.** Основы инвестирования: Пер. с англ. М.: Дело, 1997. – 991 с.
11. **Rosas A. A.** Investment Strategy: «Technopedia». URL: <https://www.techopedia.com/definition/investment-strategy> (дата обращения: 01.03.2025).
12. **Ghadge P.** The Future of Investment Strategies – Trends to Watch. URL: <https://dirtyprice.com/investment-strategies/1758810-the-future-of-investment-strategies-trends-to-watch> (дата обращения: 05.03.2025).
13. **Groette O.** Systematic Investment Strategies: «Quantified Strategies». URL: <https://www.quantifiedstrategies.com/systematic-investment-strategies/> (дата обращения: 07.03.2025).
14. **Woolley S.** Where to Invest in Future Trends. URL: <https://www.bloomberg.com/features/how-to-invest-in-future-trends-2023/> (дата обращения: 10.03.2025).
15. **Lane F.** Top Investment Strategies for 2024: Achieve Financial Stability and Growth: «happynewyear2024». URL: https://happynewyear2024pic.com/new-year-2024-investment-strategies/#Why_Investment_Strategy_Matters_in_2024 (дата обращения: 12.03.2025).

References

1. **Mamiy S. A.** Financial markets and investment strategies in Russia // *Universum: economics and jurisprudence: electron. scientific Journal*. 2024. No. 6 (116). pp. 12-15. doi: 10.32743/UniLaw.2024.116.6.17436.
2. **Malevich N. A.** Development of methods of investment strategies: aspects of accounting for the targets of financial market participants // *Financial markets and banks*. 2024. No. 3 (335). pp. 30-33. doi: 10.24412/2658-3917-2024-3-30-33.
3. **Kudrin A.M.** Formation of the investment strategy of a private investor in the stock market // *International scientific review*. 2016. №12 (22). pp. 50-55.
4. **Zubov Ya. O.** Analysis and evaluation of the effectiveness of investment strategies in the modern stock market of Russia // *Bulletin of the Russian State University of Economics: Series "Economics. Management. The right."* 2022. No. 3 (part 2). pp. 200-215. doi: 10.28995/2073-6304-2022-3-200-215.
5. **Bernstein U.** Reasonable asset allocation. How to build a portfolio with maximum return and minimum risk: Translated from the English MYTH, 2012. – 307 p.

6. **Fischer F. A.** Ordinary shares and extraordinary incomes: Translated from English by Alpina Publisher, 2003. 384 p.
7. **Koren A.V., Rubtsova N. V.** Improving the efficiency of investment portfolio management based on modern methods of diversification // Bulletin of the academy of knowledge. 2023. No. 2 (55). pp. 327-332.
8. **Teplova T.V.** Investments. In 2 hours, Part 1. Moscow: Yurayt Publishing House, 2017. 781 p.
9. **Lakhmetkina N. I.** Investment management / Edited by N.I. Lakhmetkina, Moscow: Knorus, 2016– 262 p.
10. **Gitman L.J., Junk M.D.** Fundamentals of investing: Translated from English. Moscow: Delo, 1997. 991 p.
11. **Rosas A. A.** Investment Strategy: «Technopedia». URL: <https://www.techopedia.com/definition/investment-strategy> (дата обращения: 01.03.2025).
12. **Ghadge P.** The Future of Investment Strategies – Trends to Watch. URL: <https://dirtyprice.com/investment-strategies/1758810-the-future-of-investment-strategies-trends-to-watch> (дата обращения: 05.03.2025).
13. **Groette O.** Systematic Investment Strategies: «Quantified Strategies». URL: <https://www.quantifiedstrategies.com/systematic-investment-strategies/> (дата обращения: 07.03.2025).
14. **Woolley S.** Where to Invest in Future Trends. URL: <https://www.bloomberg.com/features/how-to-invest-in-future-trends-2023/> (дата обращения: 10.03.2025).
15. **Lane F.** Top Investment Strategies for 2024: Achieve Financial Stability and Growth: «happynewyear2024». URL: https://happynewyear2024pic.com/new-year-2024-investment-strategies/#Why_Investment_Strategy_Matters_in_2024 (дата обращения: 12.03.2025).