

Анесянц С.А.

**СПЕЦИФИКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РАЗЛИЧНЫЕ СЕГМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

Анесянц Саркис Артаваздович, доктор экономических наук, профессор, почётный работник высшего профессионального образования РФ, основатель научной школы (специфика функционирования фондового рынка) Российской Академии Естествознания, заведующий кафедрой «Финансы, бухучет и налогообложение»¹; профессор кафедры «Экономика и Менеджмент»²

¹ЧОУ ВО «Южный Университет» (ИУБиП), г. Ростова-на-Дону

²ФГБОУ ВО «Ростовский государственный университет путей и сообщений» (РГУПС)

E-mail: anesyants@gmail.com

Статья исследует один из самых актуальных вопросов который стоит как перед физическими, так и юридическими лицами: «Как в условиях современной Российской экономики найти те инвестиционные инструменты вложение средств в которые спасёт ваши деньги от инфляции, а по возможности их преумножит?».

Проблема заключается в том, что из ныне существующих финансовых инструментов каждый обладает специфическими особенностями в плане ликвидности, надежности и доходности и цель исследования заключается в том, что из всего спектра инвестиционных инструментов выбрать тот, который в наибольшей степени отражает и адекватен состоянию Российского рынка. При исследовании вышеуказанной проблематики основными методами исследования являются элементы фундаментального и технического анализа.

В результате исследования выявляются факторы, отражающие ликвидность, надежность и доходность основных инвестиционных инструментов в современных условиях, и на основании вышеуказанного анализа делаются ключевые выводы о плюсах и минусах инвестирования средств в те или иные финансовые инструменты с учетом современных российских социально-экономических реалий. Данные выводы позволяют выбрать наиболее адекватные инвестиционные инструменты с учетом стратегии и срока формирования фондового портфеля, с помощью которого мы сумеем решить задачу по спасению своих денег от инфляции и по возможности их преумножения.

Ключевые слова: инвестиционные (финансовые) инструменты, рынок ценных бумаг, валютный рынок, рынок драгметаллов, банковский рынок, доходность, надежность, ликвидность.

Для цитирования: Анесянц С.А. Специфика инвестирования в различные сегменты финансового рынка российской экономики // Новые технологии. 2019. Вып. 1(47). С. 242-252. DOI: 10.24411/2072-0920-2019-10124

Anesyants S.A.

**SPECIFICS OF INVESTING IN DIFFERENT
SEGMENTS OF THE FINANCIAL MARKET
OF THE RUSSIAN ECONOMY**

Anesyants Sarkis Artavazdovich, Doctor of Economics, professor, an honored worker of Higher Professional Education of the Russian Federation, the founder of the Scientific School (Specificity of the Stock Market Functioning) of the Russian Academy of Natural Sciences, head of the Department of Finance, Accounting and Taxation¹, professor of the Department of Economics and Management²

¹PEI HE «The South University», Rostov-on-Don

²FSBEI HE «Rostov State University of Railways and Communications» (RSURC)

E-mail: anesyants@gmail.com

The article explores one of the most pressing issues facing both individuals and legal entities: «How can you find investment tools that will save your money from inflation and increase it to the extent possible in the conditions of the modern Russian economy?»

The problem is that of the currently existing financial instruments each has specific features in terms of liquidity, reliability and profitability, and the purpose of the study is to choose the one that reflects adequately the state of the Russian market from the whole range of investment instruments. In the study of the above mentioned problems, the basic methods of research are the elements of fundamental and technical analysis.

As a result of the study, factors reflecting the liquidity, reliability and profitability of major investment instruments in modern conditions have been identified, and on the basis of the above analysis, key conclusions have been made about the pros and cons of investing in various financial instruments, taking into account modern Russian socio-economic realities. These conclusions allow us to choose the most appropriate investment instruments, taking into account the strategy and the time period for the formation of the stock portfolio with the help of which we will be able to solve the problem of saving our money from inflation and, if possible, multiplying it.

Key words: *investment (financial) instruments, securities market, foreign exchange market, precious metals market, banking market, profitability, reliability, liquidity.*

For citation: Anesyants S. A. Specifics of investing in different segments of the financial market of the Russian economy // *Novye tehnologii (Majkop)*. 2019. Iss. 1(47). P. 242-252. (In Russ., English abstract). DOI: 10.24411/2072-0920-2019-10124

*«Какой бы хорошей ни была
стратегия, время от времени
нужно смотреть на результат»*

(Уинстон Черчилль) [1]

*«Изучая минувшее, можно
предугадать будущее»*

(Отто Фон Бисмарк) [2]

В данной статье автор попытался рассмотреть проблему, которая интересует фактически всех, вне зависимости от социального и экономического положения, места проживания, политических и идеологических взглядов.

Есть вещи, которые человека волнуют всегда и везде и будут волновать в дальнейшем, во все времена и у всех народов.

Как, например, проблема здоровья. Когда человек абсолютно здоров (что бывает нечасто), это не значит, что эту проблему (здоровья) можно пустить на самотёк. Всё равно необходимо следить за питанием, заниматься спортом, вести здоровый образ жизни и т.д., т.е. расслабляться нельзя, и эта проблема всегда останется актуальной.

Кроме того, фактически у всех есть очень важная, а часто ключевая проблема, которую можно сформулировать так: как спасти свои деньги от инфляции? А по возможности их преумножить

Т.к. инфляция существует почти всегда и везде (есть исключение, например, Япония в 2018 г.), размеры её меняются и мало прогнозируемы, все кто имеет денежные средства, большие или маленькие, заинтересованы в их спасении от инфляции, т.е., что естественно, не хотят их потерять. В связи с этим возникает вопрос: как это сделать?

Ответ в принципе один: вложение денег в те или иные (ключевые) инвестиционные инструменты (в основном в финансовые), которые возросли бы в цене не менее чем на темпы инфляции. В таком случае деньги будут спасены от инфляции. Если же нам удастся так вложить средства в инвестиционные инструменты, чтобы их рост превысил темпы инфляции, деньги будут не только спасены, но и преумножены.

В связи с этим можно привести один показательный пример из объективной реальности, с которым автору пришлось столкнуться в г. Ростове-на-Дону около 30 лет назад.

В одном из элитных районов г. Ростова-на-Дону в этот период была продана квартира за сумму около 30 000 руб.

В этот момент за эту сумму в Ростове-на-Дону можно было приобрести одну элитную трехкомнатную квартиру в центре города, или две в менее престижном районе, или три-четыре легковых автомобиля отечественного производства.

На практике получилось так, что продав недвижимость, наследники, как часто бывает, вступили в конфронтацию и начали судебные тяжбы. Как следствие, суд арестовал имущество, включая денежную сумму за проданную квартиру. Судебная тяжба растянулась на десятилетие, наследники не шли ни на какие компромиссы.

Следствием всего этого стало то, что до сегодняшнего дня нет окончательного судебного решения, а сумма, за которую была продана квартира (около 30 000 руб.), инфляцией до того обесценилась, что не то что невозможно купить за эти деньги квартиру или машину, а невозможно купить самый плохой сарай в пригороде Ростова-на-Дону, т.е. по существу инфляция за эти годы обесценила эти деньги в сотни раз.

Это достаточно яркий пример, показывающий, во-первых, абсолютную финансовую неграмотность тех людей, которые наследовали квартиру, а во-вторых, к чему приводит неумение находить компромисс, а ведь можно было договориться и не доводить ситуацию до абсурда. Кто от этого всего выиграл? Никто!

Кроме того, и это главное, показывает, как инфляция обесценивает денежные средства, которые лежат без движения.

В данной статье будет сделана попытка проанализировать тот инструментарий, с помощью которого можно спасти свои деньги от инфляции.

Это достаточно амбициозная и объёмная задача, и на истину в последней инстанции в этом вопросе никто, естественно, претендовать не может.

Кроме того, существует большое количество различных инвестиционных инструментов, в которые можно вкладывать средства. Каждый инструмент имеет свои плюсы и минусы с точки зрения ликвидности, доходности и надежности.

В этой статье ставится конкретная задача, которая в таком аспекте ранее редко затрагивалась, а именно:

- Провести анализ эффективности вложений в различные (ключевые) финансовые инструменты за последние 20 лет, т.е. в период жизни данного (последнего) поколения.

Подобного рода глобальный анализ проводится крайне редко, анализируются обычно лишь отдельные финансовые инструменты или отдельные сегменты финансового рынка.

- Будет сделана попытка сравнительного анализа главных сегментов инвестиционного рынка, куда вкладываются средства, чтобы спасти их от инфляции и преумножить за последние 20 лет, а потом на базе проведенного исследования сравним результаты и попытаемся охарактеризовать их плюсы и минусы.

Рассмотрим сегменты инвестиционного рынка в такой последовательности:

- Валютный рынок;
- Рынок недвижимости;
- Рынок банковских инструментов;
- Рынок ценных бумаг.

Что касается рынка драгметаллов, который с точки зрения автора крайне интересен и перспективен, особенно с точки зрения долгосрочного инвестирования, но при этом весьма недооценен, в первую очередь рынок золота, то он требует отдельного обширного исследования, которое автор проведет в следующей статье.

Валютный рынок

Крайне нестабилен, мало прогнозируем и характеризуется большими ценовыми перепадами.

После дефолта, август 1998 года, произошёл резкий скачок курса доллара с 6 до 24 руб. Причины дефолта и его последствия были рассмотрены автором в статье: «Уроки дефолта как одного из крупнейших экономических преступлений XX в. и возможность его повторения».

Возьмём за точку отсчёта 1999 г. и рассмотрим ситуацию с долларом в последующие 20 лет.

После резкого взлета доллара в 1998-1999 гг. рост доллара носил скачкообразный характер. Были периоды стагнации, когда несколько лет рост доллара отсутствовал, были периоды его резких скачков, т.е. стабильности в поведении американской валюты не было.

Какие, с точки зрения авторов, основные факторы, влияющие на курс доллара?

Есть ряд причин, находящихся за пределами России, а есть причины, обусловленные внутренними факторами.

Конечно, ключевым фактором, влияющим на курс доллара, является позиция ФРС (Федеральная резервная система США), в какой-то степени аналог российского ЦБ (Центрального банка), но с одной существенной разницей. Если деятельность ЦБ, в конечном счете, зависит от позиции руководства России, т.е. его глава выдвигается

руководством страны, хотя формально политика ЦБ независима. Но реалии таковы, что глава ЦБ напрямую зависит от главы государства. Ведь так называемая независимость главы ЦБ не помешала Президенту Ельцину после дефолта отправить в отставку главу ЦБ Дубинина простым указом президента, хотя конституция этого не предусматривала.

В США ситуация диаметрально противоположна. ФРС – фактически независимая негосударственная структура, президенту США никак, даже косвенно, не подчинена. Например, в конце 2018 года Президент США Трамп вошёл в конфликт с позицией ФРС, резко и публично критиковал её политику, но сделать ничего не смог.

Так как ФРС США именно тот орган, который ключевым образом влияет на доллар, а это, можно сказать, узкая, закрытая корпорация, её политику к доллару спрогнозировать не просто сложно, а почти невозможно.

Второй внешний фактор – это цена на нефть и в какой-то степени на газ, так как почти половина российского бюджета формируется от доходов, от продажи сырья, в первую очередь, нефти. Цена нефти на мировом рынке зависит от массы факторов: общей ситуации на Ближнем Востоке, объемов добычи, Арабо-Израильских отношений, позиции ключевых нефтяных игроков (Саудовской Аравии-25% мировой продажи нефти, Кувейта, Катара, Ирана, Ирака, Китая, США, России, Норвегии и т.д.), миграционных потоков, военных действий, которые на Ближнем Востоке перманентны, революционных всплеск и т.д. и т.п.

Т.е. факторов множество, и чтобы их все предсказать, надо провести либо огромный (неподъёмный) фундаментальный анализ, либо быть Нострадамусом.

Что касается внутрироссийских факторов, влияющих на курс доллара, то одним из главных моментов является позиция ЦБ РФ.

ЦБ РФ может влиять на курс доллара посредством валютных интервенций, т.е. покупок или продаж больших партий доллара через фондовую биржу и тем самым, посредством увеличения или уменьшения спроса и предложения, влиять на курс американской валюты.

В связи с этим: насколько прогнозируема политика ЦБ РФ и отчего она зависит?

Как ни странно, позиция ЦБ РФ зависит больше всего не от экономических факторов, а от политической конъюнктуры. Например, курс доллара часто завышается, чтобы посредством этого затыкать дырки в бюджете, так как высокий курс доллара даёт возможность правительству получать дополнительные финансовые ресурсы.

Кстати эта политика также весьма выгодна олигархам, так как это им дает возможность резко увеличить свои доходы.

Естественно, завышенный курс доллара с другой стороны бьёт по кошелькам и доходам общей массы населения, что выражается в резком росте цен на импортную продукцию, так как она (цена) привязана к доллару и автоматически приводит к росту цен, в конечном итоге, и на нашу отечественную продукцию.

Как следствие, валютный рынок мало прогнозируем, крайне нестабилен и зависит от массы факторов. Работа на валютном рынке сопряжена со значительными рисками.

С точки зрения авторов, долгосрочные вложения сегодня на валютном рынке вряд ли целесообразны, а могут иметь место лишь краткосрочные, эпизодические операции.

Если посмотреть доходность доллара, как и планировалось, за последние двадцать лет с 1999 г. до 2018 г., по универсальной формуле доходности:

Доходность дол. За

$$\text{последние 20 лет} = \frac{67(\text{средн.цен.дол.в } 2018 \text{ г.}) - 24(\text{средн.цен.дол.в } 1999 \text{ г.})}{24(\text{средн.цен.дол.в } 1999 \text{ г.})}$$

с 1999 по 2018 гг.

$$\text{Всё это умножается на } \frac{365}{365 \times 20} * 100\% = 9\%$$

Т.е. среднегодовой рост курса доллара в течение последних 20 лет составил 9% в рублевом выражении.

Что касается Евро, то вряд ли его можно назвать мировой валютой, это чисто европейская инициатива.

После появления Евро 1 января 2002 г. в наличном обороте его курс также имел весьма серьезные кульбиты. Если в начале пути, когда Евросоюз фактически составляли Германия и Франция, т.е. первая и вторая экономика в Европе, то курс Евро по отношению к доллару и рублю стремительно рос.

Но после того, как в Евросоюз вошли страны с гораздо меньшим экономическим потенциалом, такие как: Португалия, Нидерланды, Бельгия, Греция и т.д. и особенно после включения стран бывшего Восточного блока: Литва, Латвия, Эстония и т.д., чей потенциал ещё ниже, то, как следствие, курс Евро прекратил рост и стабилизировался как по отношению к доллару, так и по отношению к рублю.

Перспектива, (правда, весьма далёкая) включения в Европу таких государств как Грузия, Украина и т.д. вряд ли укрепляет Евро, скорее наоборот.

Недвижимость

Необходимо учитывать, что цена недвижимости зависит от очень многих факторов (местоположение, регион проживания, качества, элитность и т.д.). Сравнить цену квартиры в Москве и Таганроге некорректно.

Потому для чистоты анализа возьмём столицу юга России г. Ростов-на-Дону, типичную трёхкомнатную квартиру в микрорайоне средней престижности.

В 1999 г. цена такой квартиры колебалась в районе 13 000 дол. (Опять необходимо учитывать деноминацию). Сегодня она стоит около 3 000 000 руб. Т.е. в долгосрочном выражении сегодня 3000000 делим на 67 (средний курс доллара в 2018 г.) получается 44776 долларов.

Т.е. доходность от инвестиций в такую квартиру за 20 лет составит по универсальной формуле доходности:

$$\frac{44776 - 13000}{13000} \times \frac{365}{20 \times 365} \times 100\% = 12,2\%$$

(в валютном выражении).

Необходимо учитывать то, что перепад цен на квартиры носит скачкообразный характер. В период с 2015 по 2019 г.г. в определенной степени произошла стагнация цен на квартиры, т.к. за последние годы покупательная способность населения упала, как следствие упал и спрос на недвижимость.

Если привести доходность к рублевому выражению, то операции с недвижимостью (Пример вышеуказанная квартира) за последние 20 лет дали доходность $12,2\% + 9\%$ (см. выше) = $21,2\%$.

Банковские вклады

Сегодня один из самых популярных видов инвестиционных вложений для физических лиц.

У данного типа инвестирования есть ряд специфических моментов. В частности, деньги, размещённые на банковских депозитах, не могут принести большой доход, зато при грамотном размещении средств в банки (банк должен входить в систему страхования вкладов, сумма вклада не должна превышать 1 400 000 руб. и открытые счета должны входить в число тех, по которым деньги подлежат возврату) возвратность средств гарантирована государством.

Необходимо учесть то, что в 1998 г. после дефолта большая часть банков стали банкротами, а вкладчики потеряли свои сбережения. Имел место финансовый кризис 2008 г., в процессе которого банковская система оказалась опять не на высоте. Вообще если посмотреть ситуацию на банковском секторе страны за последние 20 лет, то значительная часть банков обанкротилась, у ряда банков были отозваны лицензии и т.д. Даже Сбербанк, объективно самый надежный банк страны, не раз нарушал взятые на себя обязательства, например, менял по депозитным сертификатам ставки по вкладам физических лиц в сторону понижения. После дефолта валютные вклады физических лиц Сбербанком были понижены в четыре раза, и люди, разместившие, например 1 000 дол. под 4% годовых, получили не 1 040 дол., как указано было в договоре, а 260 дол., что иначе как надувательством населения назвать нельзя.

Естественно, был момент, когда доверие населения к банкам стало резко падать, поэтому введение системы страхования вкладов имело большой положительный эффект.

Если провести анализ доходности по банковским депозитам за последние 20 лет на примере главного банка страны Сбербанка, то ситуация выглядит следующим образом. С 1999 года по 2018 год средняя ставка по депозитам менялась следующим образом: 1999 год – 12%; 2000 – 7%; 2005 – 5%; 2010 – 6%; 2012 – 6%; 2018 – 6-7 %.

Т.е. средняя доходность за последние 20 лет составила 5,7 % годовых в рублевом выражении. Негусто, если учесть инфляцию.

Ценные бумаги

Конечно, когда речь идёт о ценных бумагах, необходимо иметь в виду, что они сильно различаются по степени ликвидности, надёжности и доходности. Естественно, существует большая разница между государственными и негосударственными Ценными Бумагами.

Поэтому для объективного анализа, по-видимому, необходимо выбрать наиболее популярные, ликвидные и надёжные российские ценные бумаги.

В настоящий момент такими ценными бумагами являются так называемые акции первого эшелона, т.е. акции наиболее крупных и влиятельных АО из нефтегазового комплекса.

Т.к. на сегодняшний день сырьё основной источник российского бюджета, то акции этого сектора экономики – самые популярные российские ценные бумаги, как на биржевом,

так и на внебиржевом рынке, и составляют львиную часть сделок на российских фондовых площадях [4].

Газпром – самая крупная и известная компания в РФ.

Цена одной простой (обыкновенной) акции Газпрома в динамике менялись следующим образом:

2001 г. – 24 руб.;

2004 г. – 85 руб. (т.е. стремительный рост);

2006 г. – 335 руб. (взрывной рост);

2008 г. – 85 руб. (финансовый кризис, а так же появление на рынке сланцевого газа привело к резкому увеличению предложения на мировом рынке газа, при том же спросе, что спровоцировало резкое падение цены на газ, а значит и к падению цены на акции Газпрома);

2018 г. – 150 руб. (среднегодовая цена) [4].

Конечно внутри данного временного периода (2001-2018 гг.) были большие перепады цены, но если рассчитать доходность за весь этот период, то:

$$\frac{150 - 24}{24} \times \frac{365}{18 \times 365} \times 100\% = 29\%$$

Т.е. среднегодовая доходность простой акции Газпрома в период с 2001 по 2018 гг. составляет 29% годовых в рублёвом выражении.

Акции Сбербанка (главный банк страны). Естественно, что акции Сбербанка всегда входили в число наиболее популярных, ликвидных и надежных российских акций первого эшелона.

Расчёты динамики цен на акции Сбербанка необходимо вести с 2007 г., т.к. в этот момент происходит обмен акций, и расчёты прошлых периодов будут некорректны.

В 2007 г. цена одной обыкновенной акции Сбербанка составляла 70 руб., а в 2018 году среднегодовая цена была в районе 217 руб.

Т.е. среднегодовая доходность с 2007 по 2018 годы составила:

$$\frac{217 - 70}{70} \times \frac{365}{12 \times 365} \times 100\% = 17\%$$

Т.е. средняя доходность за этот период по обыкновенной акции Сбербанка составила 17% годовых.

Акции Лукойла (одна из крупнейших нефтяных компаний РФ).

Расчет лучше вести с 2014 года, т.к. в этот момент был проведен обмен акций. Цена одной обыкновенной акции Лукойл в 2014 году составила 2331 руб., а в 2018 году – 4247 руб. (среднегодовая цена).

Доходность

$$\frac{4247 - 2331}{2331} \times \frac{365}{5 \times 365} \times 100\% = 16,4\%.$$

Т.е. среднегодовая доходность обыкновенной акции Лукойла составила в период с 2014 г. по 2018 г. – 16,4 %.

Вывод: Средняя доходность Российских акций первого Эшелона (в долгосрочной и среднесрочной перспективе) от 28% до 16% годовых в рублёвом выражении.

Если сделать расчёты по государственным Ценным Бумагам, то их доходность в последние 15 лет колебалась в районе темпов инфляции в РФ, т.е. (10% - 4%) годовых в рублевом выражении.

Все рассмотренное выше дает возможность в дальнейшем попытаться выстроить градацию (иерархию) наиболее выгодных (наилучших) инвестиционных (финансовых) инструментов с точки зрения ликвидности, надежности и доходности.

Данный анализ требует, естественно, отдельного исследования, что автор попытается сделать в отдельной статье, в которой затронет еще не проанализированные сегменты инвестиционного рынка, в первую очередь, рынок золота.

Анализ вышеуказанного наиболее привлекательного рынка является отдельным, обширным и всесторонним исследованием, так как нет золота вообще, а есть отдельные инструменты из драгметаллов (монеты, слитки, обезличенные и металлические счета и т.д.). Это дает возможность, используя проведенный выше анализ, построить градацию инвестиционных (финансовых) инструментов с точки зрения ликвидности, надежности и доходности за период последних 20 лет, что автор и попытался сделать в следующей статье.

Литература:

1. Черчилль У. Вторая мировая война. Мемуары: в 3-х книгах / сокр. пер. с англ. Москва: Военная литература, 1991.
2. Мудрость тысячелетия: энциклопедия. Москва: Олма-Пресс, 2005. 847 с.
3. Государственная граница, организованная преступность, закон и безопасность. Москва: Рос. криминол. ассоциация, 2006.
4. www.mfd.ru

Literature:

1. Churchill W. The Second World War. Memoirs: in 3 books / transl. from English. Moscow: Military literature, 1991.
2. The wisdom of the millennium: an encyclopedia. Moscow: Olma-Press, 2005. 847 p.
3. The state border, organized crime, law and security. Moscow: The Russ. Criminol. association, 2006.
4. www.mfd.ru