

Анесянц С.А.

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВЛОЖЕНИЙ
В КЛЮЧЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ (ФИНАНСОВЫЕ) ИНСТРУМЕНТЫ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ
(1999-2018 гг.)**

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, бухгалтер 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 современной Российской экономики с той точки зрения инвесторов, а именно какова градация основных финансовых инструментов с точки зрения их ликвидности, надежности и доходности.

Вышеуказанная проблема сегодня весьма дискуссионна, т.к. одной, доминирующей точки зрения современная экономическая наука на этот счет не имеет. Многие аналитические выводы, которые сегодня имеют место, в большинстве своем носят зачастую корпоративный интерес. Так, например, банкиры рекламируют в своих интервью банковские инструменты (депозиты и т.д.), руководитель компании, работающий на фондовом рынке, ценные бумаги и т.д.

Целью исследования является попытка, учитывая все плюсы и минусы тех или иных инвестиционных инструментов, построить их градацию с точки зрения ликвидности, надежности, а главное доходности.

При этом основными методами при исследовании вышеуказанной проблематики являются элементы фундаментального анализа, которые позволяют выявить тонкости и особенности работы с наиболее интересными и перспективными инвестиционными инструментами.

В результате исследования удалось построить градацию (иерархию) основных инвестиционных инструментов с учетом их ликвидности, надежности, и особенно, доходности.

Ключевые выводы: современная трактовка привлекательности инвестиционных инструментов во многом не объективна и носит зачастую корпоративные интересы тех или иных финансовых институтов (банков, инвестиционных компаний и т.д.).

Обыкновенный анализ показывает, значительность степени, картину не соответствующей многим современным парадигмам. Автор предлагает свою построенную им структуру и иерархию инвестиционных инструментов с учетом специфики современных Российских социально-экономических и политических реалий.

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

Для цитирования: Анесянц С.А. Сравнительный анализ эффективности вложений в ключевые инвестиционные (финансовые) инструменты Российской Федерации в долгосрочной перспективе (1999-2018 г.г.) // Новые технологии. 2019. Вып. 1(47). С. 253-261. DOI: 10.24411/2072-0920-2019-10125

Anesyants S.A.

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE EFFICIENCY OF INVESTMENTS
IN KEY INVESTMENT (FINANCIAL) INSTRUMENTS OF THE RUSSIAN
FEDERATION IN A LONG-TERM PERSPECTIVE
(1999-2018)**

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

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

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

E-mail: anesyants@gmail.com

The article explores one of the most pressing issues of the modern Russian economy from the point of view of investors, namely, what is the gradation of the main financial instruments in terms of their liquidity, reliability and profitability. The above mentioned problem is very controversial today because there is no one dominant point of view in this regard in modern economics. Many analytical conclusions that exist today are for the most part of corporate nature. For example, bankers in their interviews bank instruments (deposits, etc.), a head of a company operating in the stock market advertises securities, etc. The aim of the study is to take into account all the pros and cons of various investment instruments to build their gradation in terms of liquidity, reliability, and profitability.

In this case, the main methods in the study of the above problems are the elements of fundamental analysis, which allow to identify the subtleties and features of working with the most interesting and promising investment tools.

As a result of the study, a gradation (hierarchy) of the main investment instruments, taking into account their liquidity, reliability, and especially profitability has been designed.

It has been concluded that the modern interpretation of the attractiveness of investment instruments is largely not objective and often carries corporate interests of various financial institutions (banks, investment companies, etc.).

Ordinary analysis shows the significance of the degree, the picture that is not consistent with many modern paradigms. The author proposes his own structure and hierarchy of investment tools designed by him, taking into account the specifics of modern Russian socio-economic and political realities.

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

For citation: Anesyants S.A. Comparative analysis of the efficiency of investments in key investment (financial) instruments of the Russian Federation in a long-term perspective (1999-2018) // Novye tehnologii (Majkop). 2019. Iss. 1(47). P. 253-261. (In Russ., English abstract). DOI: 10.24411/2072-0920-2019-10125

Данное исследование тесно связано с материалами, изложенными в статье «Специфика инвестирования в различные сегменты финансового рынка Российской экономики в современных условиях». В вышеуказанной статье была сделана попытка сравнительного анализа главных сегментов инвестиционного (финансового) рынка Российской Федерации как инструментов инвестирования с точки зрения ликвидности, надежности и доходности. Были рассмотрены валютный рынок, рынок недвижимости, рынок банковских инструментов и рынок ценных бумаг.

Что касается рынка драгметаллов, в первую очередь, рынка золота, то его рассмотрение требует большого объема исследуемого материала и, как следствие, отдельной статьи. Этот рынок сегодня, с точки зрения автора, крайне интересен и перспективен. Особенно с точки зрения долгосрочного инвестирования. Работа на этом рынке требует анализа массы зачастую противоречащих между собой факторов, что сделать далеко не просто. Но в случае верных выводов доходность от операции на нем (рынке золота) очень высока, а надежность вложений в него носит высокий – почти стопроцентный уровень.

В дальнейшем на базе вышеуказанного анализа и материалов, изложенных в статье «Специфика инвестирования в различные сегменты финансового рынка Российской экономики в современных условиях», автором будет сделана попытка в долгосрочной перспективе, с точки зрения ликвидности, надежности и доходности выбрать наиболее выгодный (наилучший) инвестиционный инструмент из каждого из основных сегментов финансового рынка. На базе этого сформировать градацию(иерархию) доходности вложений в инвестиционные инструменты Российской Федерации за последние 20 лет в период жизни одного, последнего поколения.

Рынок драгметаллов – это крайне интересный инвестиционный рынок, который, с точки зрения автора, крайне недооценен.

Проблема инвестирования в драгметаллы – это, конечно, не тот вопрос, который можно осветить в одной небольшой статье, это задача большого количества фундаментальных исследований и диссертаций.

У рынка драгметаллов очень много аспектов, в частности, какой из драгметаллов сегодня более перспективен (золото, серебро, палладий, платина)? Какой инструмент из этих драгметаллов более доходен? Какова система налогообложения этого инструмента? Какова его ликвидность и надежность? и т.д.

Для примера возьмём наиболее привлекательный драгметалл – золото, но вложение в золото – это выбор конкретного инструмента, а их большое количество. Например, есть: золотые слитки, монеты, обезличенные металлические счета (имеется в виду золото), золотой лом, ювелирные изделия из золота и т.д.

Например, мы выбрали золотые монеты, но их количество огромно.

Если речь идет о российских и советских золотых монетах, то их можно разбить по временным рамкам, с точки зрения автора, на три группы: дореволюционные до 2017 года, послереволюционные с 1917 по 2004 г., современные с 2004 года (это время выпуска наиболее интересных и востребованных монет) по наше время.

Предположим, мы остановим своё внимание на современных, но их можно квалифицировать на две категории по форме выпуска (инвестиционные и коллекционные). Это совершенно разные монеты, с точки зрения ликвидности,

доходности, надежности и системы налогообложения. К тому же имеет значение объём выпуска, золотое содержание и т.д.

Т.е. это весьма большой объём аналитической работы, который требует значительных исследований по разным направлениям.

В короткой статье невозможно охватить данный пласт исследований, но некоторые комментарии возможны.

Во-первых, это рынок долгосрочных вложений, минимум на три года или более, т.к. необходимо учесть потерю маржи в период купли-продажи.

Цена покупки обычно на 3-5 % выше цены продажи. Необходимо также учесть специфику российской системы налогообложения. Например, через три года владения инвестиционными монетами при их реализации налог на доход 13% не уплачивается и т.д.

Во-вторых, это наиболее надежные вложения. Цена золота и соответственно инструментов из золота колеблется, но при этом существует стабильная тенденция роста золота на Российском рынке где-то в несколько раз за последние 12 лет.

Для долгосрочного анализа необходимо выбрать инструмент из драгметалла, который сегодня и вообще весь период своего существования был одним из самых доходных, надежных и ликвидных как в истории нашей страны, так и за рубежом.

Наиболее в этом плане, по мнению автора, под все вышеуказанные определения подходит царская золотая монета (Царский червонец) номиналом 10 руб., которая была пущена в оборот в период конца 19-начала 20 века в России.

Когда речь идет о драгметаллах, в частности о самом популярном из них, золоте, то еще раз необходимо подчеркнуть, нет вообще абстрактного золота, а есть конкретный инвестиционный инструмент из золота.

Как известно, долгое время в Российской империи не было своего золота, оно ввозилось из-за рубежа, и лишь в 19 веке были найдены большие запасы этого драгметалла за Уралом, в Сибири.

Запасы, найденные в Сибири в 19 веке, оценивались очень высоко. Добыча золота к концу 19 века в России достигла 39% мирового производства.

Всё это позволило во второй половине 19 века под руководством графа Витте (Премьер правительства Российской Империи (1849-1915)) провести грандиозную денежную реформу, суть которой сводилась к превращению российского рубля в твердую конвертируемую валюту на базе золотого рубля, т.е. свободного обмена денежных ассигнаций на золотые монеты. Денежная реформа длилась с 1895 по 1897 годы, и это считалось невероятным, прошла абсолютно спокойно, не вызвав никаких волнений.

Ядром этой реформы стала чеканка нескольких миллионов золотых червонцев (номинал 10 руб.) и идентичных, но в два раза ниже номиналом и стоимостью пятирублевых золотых монет.

Вес золотого червонца чуть меньше 8 грамм, золотое содержание 900 проба, т.е. 90% чистого золота.

Естественно, что данная золотая монета стала очень ликвидной (объём выпуска дошел до 40 миллионов), надежной, так как золото высшей пробы, и очень доходной, что будет показано ниже.

Если провести расчёт по универсальной формуле доходности, то доходность по десятирублевой золотой монете такова. В 1998 году её цена на рынке была порядка 70 долларов США. Расчёты необходимо делать в валюте, так как после деноминации в

рублевом выражении сделать расчёты сложно, так как цены изменились и возможна путаница. В конце 2018 года, т.е. через 20 лет, цена продажи составляла около 24000 руб., что с учетом курса доллара [4] составит:

$$\frac{24000(\text{цена продажи чер.в 2018г})}{67(\text{среднероссийский курс дол. в 2018г})} = 358 \text{ дол.}$$

Т.е. в долларовом выражении сегодня вышеуказанная золотая монета стоит 358 дол.

Проведем расчёт доходности данной золотой монеты за этот период:

$$\frac{358 - 70}{70} * \frac{365}{20 * 365} * 100\% = 20,6\%$$

Т.е. в течение последних 20 лет средняя доходность в год составляла более 20% годовых (т.е. ежегодно, в среднем доходность ,причем не рублевая ,а валютная доходность).

Если же считать доходность в рублевом выражении, то 20,6% + 9% (см. выше) = 29,6 %.

Существует ещё несколько инвестиционных инструментов из драгметаллов, которые дают высокую доходность. В первую очередь, к ним можно отнести несколько золотых инвестиционных монет высшей пробы, выпущенные в различные периоды. Например, так называемый червонец Сеятель девятая проба выпуск времен НЭПА (новая экономическая политика 1922-1929 гг.).

Современные золотые инвестиционные монеты выпуска 2004 г.: Знак Зодиака и Георгий Победоносец. Они уникальны ещё и тем, что их золотое содержание 99,9 % чистого золота, т.е. 999 проба (самое чистое золото, используемое человеком) [4].

ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

Доходность вложений в основные инвестиционные инструменты в РФ за последние 20 лет (период жизни одного, последнего поколения по ключевым инструментам).

1. Валюта. Доллар США с 1999 года – 2018 год, т.е. за последние 20 лет рос ежегодно в среднем – 9% в рублевом выражении.

2. Драгметаллы, на примере инструментов из золота. На примере царского золотого червонца с 1999 г., т.е. 20 лет, имел среднегодовую доходность около 20% в валютном выражении, т.е. около 29% в рублевом выражении.

3. Недвижимость на примере среднестатистической квартиры (трехкомнатной квартире в городе Ростове-на-Дону).

Доходность с 1999 года по 2018 год составила около 12% в среднегодовом валютном выражении или около 21% в рублевом выражении.

4. Банковские вклады в РФ с 1999 года по 2018 год составили доходности около 6% в рублевом выражении.

5. Ценные Бумаги (на примере российских акций первого Эшелона: Газпром, Лукойл, Сбербанк в районе 19% годовых (усредненная цифра).

Если подвести окончательные итоги, то в долгосрочной перспективе с точки зрения ликвидности, надежности и доходности, если выбирать наиболее выгодный (наилучший)

инструмент из каждого вышеуказанного сегмента финансового рынка, то иерархия (градация) такова.

Первое место: Как это ни покажется странным, занимают драгметаллы, в первую очередь золото, но необходимо учесть, что это все носит очень выборочный характер.

По мнению авторов, из более чем ста инструментов из драгметаллов четыре инвестиционных инструмента наиболее приемлемы. Золотые инвестиционные монеты (царский золотой червонец, дореволюционный, червонец Сеятель выпуск времен НЭПА, Георгий Победоносец выпуска 2004 г. и Знаки Зодиака того же года выпуска).

Ликвидность – абсолютная 100%.

Надёжность – очень высокая.

Доходность – одна из самых высоких, если не самая высокая.

При операциях с драгметаллами необходимо учитывать ряд факторов: специфику налогообложения, место покупки, продажи, обмен операций и т.д.

Например, если инвестировать Золотые монеты, находящиеся на руках более трёх лет, то при их продаже налог на доход физического лица не уплачивается, а если менее трёх лет, то уплачивается в размере 13% от дохода. Покупать и продавать монеты выгоднее всего в Москве. Или необходимо учитывать, что при купле-продаже золотых слитков уплачивается НДС (Налог на добавленную стоимость), а при покупке инвестиционных монет нет и т.д.

Второе Место: Ценные бумаги.

Ликвидность: если речь идёт об акциях первого Эшелона (100%).

Надёжность: в долгосрочной перспективе достаточно высокая, хотя и не стопроцентная.

Доходность: с большими перепадами, но в долгосрочной перспективе высока, около 19% годовых в рублевом выражении.

Это касается госбумаг – надёжность и ликвидность очень высокая. Речь идёт о периоде после дефолта 1998 года. Доходность в районе темпов инфляции [1].

Третье место: Недвижимость.

Ликвидность – средняя. За последние 20 лет были периоды как стремительного роста, так и резкого спада. В последние годы 2016-2018 год наступила стагнация (топтание на месте).

Надёжность: высокая, т.к. жилье необходимо всегда и везде.

Доходность: большие перепады в последние несколько лет (2015 г. по 2018 г.). Рост цен либо отсутствовал вообще, либо был мизерный. В связи с резким падением жизненного уровня значительной части населения, как следствие – спрос на товары, требующие больших средств (включая недвижимость) упал, т.к. средства населения уходят на товары первой необходимости и вряд ли эта тенденция в ближайшее время изменится.

В целом же последние 20 лет доходность от роста цены на недвижимость составила 21% годовых в рублевом выражении.

Четвертое место: Валюта.

Ликвидность – пока высокая, но нет никаких гарантий, что эта ситуация будет иметь долгосрочный характер, т.к. состояние долларов США в настоящий момент

полностью зависит от социально-экономического и международного состояния США как государства.

Сегодня нет никакой уверенности также в стабильности Евро, т.к. Евросоюз сотрясают серьезные проблемы (Брексит, противостояния Западноевропейских и Восточноевропейских государств, конфликты с США и т.д.).

Надежность – см. выше (идентичная тенденция).

Доходность: за последние 20 лет (1999-2018) среднестатистическая доходность доллара составила около 9% годовых в рублевом выражении. Необходимо также учесть большие перепады курса валют как в сторону роста, так и в сторону падения.

Пятое место: Банковские вклады.

Ликвидность: при погашении вкладов высокая.

Надежность: до введения системы страхования вкладов была средняя, после введения системы страхования вкладов в декабре 2003 года надежность значительно возросла и как минимум останется такой в ближайшие несколько лет, т.к. на поддержку банковской системы выделена Правительством РФ значительная денежная сумма [3].

Доходность: среднегодовая доходность составила около 6% годовых в рублевом выражении в период с 1999 по 2018 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Конечно, истина конкретна, т.е. нельзя делать резких движений в процессе инвестирования, не проанализировав конкретной ситуации. Т.к. ситуация постоянно меняется, что вчера было выгодно, может быть сегодня убыточно и наоборот.

Бойтесь первого порыва (один из законов работы на инвестиционном рынке).

Например, доллар США сейчас и двадцать лет назад перед дефолтом августа 1998 года, разные по надежности и доходности инвестиционные инструменты.

Есть, естественно, и мало предсказуемые события, наиболее полно эта позиция отражена в теории, высказанной знаменитым биржевым трейдером Нассим Николас Талебу «теория непредсказуемости».

Суть вышеуказанной теории заключается в следующем «Все процессы мировой истории, экономики и т.д. зависят от непредсказуемых происшествий, типа терактов (11 сентября 2001 г.), войн и других глобальных катаклизмов» [2].

Он их назвал «Черными лебедями», как они, эти события, возникают, никто не знает, предсказать их нельзя, и люди на эти процессы влиять не могут.

Название теории «Черный лебедь» Талеб взял из следующего факта. Несколько столетий существует наука орнитология, которая, например, как аксиому, считала, что лебеди могут быть только белыми. Но при открытии Австралии эта аксиома рухнула, так как к ужасу орнитологов оказалось, что лебеди могут быть черными, что радикально меняло общепринятые взгляды. К таким мало прогнозируемым событиям можно отнести не только теракты 11 сентября 2001 г., обвалившие финансовые рынки многих стран, но и появление на рынке сланцевого газа и как следствие падение акций Газовых компаний, включая акции Газпрома с 335 руб. в 2006 г. до 80 руб. 2008 году [1].

Что касается драгметаллов, то наиболее резкие перепады в цене на золото и серебро произошли после захвата Испанской империи, в период великих географических открытий, государств Инков и Ацтеков, их глобальный грабеж и вывоз из Южной и Центральной Америки в Испанию 150 тонн золота, которое через Испанию хлынуло в

Европу, произведя революцию цен. Как следствие падение цены на золото в Европе в два раза.

Сегодня кажется, что такого рода катаклизмы вряд ли возможны, но всё-таки ...

Потому, конечно, истина конкретна, абстрактных истин не бывает. Но при этом понятие тенденции или тренда (направленности движения), никто не отменял.

Конечно, вышесказанный анализ ключевых инвестиционных инструментов с точки зрения ликвидности, доходности и надёжности вложений (инвестиций) в долгосрочной перспективе, т.е. в период жизни одного поколения весьма объёмен и были лишь выборочно рассмотрены основные (ключевые) инвестиционные инструменты.

Естественно, данный материал достаточно дискуссионный и на истину в последней инстанции авторы не претендуют, но всё вышеуказанное даёт возможность для более глобального осмысления и сравнительного анализа эффективности вложения средств в различные (ключевые) инвестиционные (финансовые) инструменты за последние двадцать лет, т.е. период жизни одного поколения.

Литература:

1. www.mfd.ru
2. Нассим Николас Талеб Чёрный лебедь. Москва: Колибри, 2009. 528 с.
3. О страховании вкладов физических лиц в банках РФ: федеральный закон №177-ФЗ от 23 декабря 2003 года.
4. www.atc-derzhava.ru

Literature:

1. www.mfd.ru
2. Nassim Nicholas Taleb Black Swan. Moscow: Kolibri, 2009. 528 p.
3. On insurance of deposits of individuals in banks of the Russian Federation: Federal Law No. 177-FZ of December 23, 2003.
4. www.atc-derzhava.ru