СОДЕРЖАНИЕ

|  |  |
| --- | --- |
| Введение | 3 |
| 1 Теоретико-методологические основы инвестирования на фондовом  рынке | 8 |
| 1.1 Концептуальные подходы к сущности, принципам  и специфике инвестирования на фондовом рынке | 8 |
| 1.2 Розничный инвестор, его сущностные признаки, характеристика типов | 15 |
| 1.3 Стратегия распределения активов как основа формирования  портфельных инвестиций | 22 |
| 2 Тенденции, вызовы и характеристика российского рынка биржевых  фондов для розничных инвесторов | 30 |
| 2.1 Оценка состояния российского рынка биржевых фондов  в 2021-2024 гг. | 30 |
| 2.2 Адаптация рынка биржевых фондов к геополитическим шокам  и современное состояние отрасли | 39 |
| 2.3 Тарифная политика биржевых фондов в российских и зарубежных  финансовых компаниях | 46 |
| 3 Оценка эффективности стратегии распределения активов при  формировании портфеля розничного инвестора | 55 |
| 3.1 Анализ использования биржевых индексных фондов в стратегии  распределения активов | 55 |
| 3.2 Возможности создания диверсифицированного портфеля частного  инвестора в российской юрисдикции | 66 |
| Заключение  Список использованных источников | 82  88 |

ВВЕДЕНИЕ

Суммарное число клиентов отечественного финансового рынка выросло в разы по сравнению с периодом 2000-х и 2010-х годов. Согласно данным Банка России, только за последние три года количество брокерских счетов увеличилось с 10 до 35 млн, а число розничных инвесторов с уникальными паспортными данными к IV кварталу 2023 года достигло 27 млн человек, составив более трети экономически активного населения страны. На конец сентября 2023 года совокупная стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании составляла 9 трлн руб. [68, с. 3-4].

При этом структура активов свидетельствует о том, что уверенно растет популярность коллективных инвестиций (ПИФов и БПИФов). Все больше розничных инвесторов выбирают этот способ вложений, общее число клиентов инвестиционных фондов к IV кварталу 2023 года составило порядка 10 млн человек [70, с. 6].

Высокий интерес граждан России к инвестициям сохраняется даже на фоне нынешней непростой социально-экономической ситуации. На финансовые учреждения негативно влияет геополитическое обострение, дефицит ликвидности, блокировка активов из-за санкций.

В связи с этим крайне актуальным является вопрос выбора эффективной инвестиционной стратегии, которая поможет сохранить и приумножить капитал, защитить интересы клиентов, помочь им достичь долгосрочных финансовых целей.

*Цель работы* – провести анализ основных теоретических и практических аспектов формирования инвестиционного портфеля российского розничного инвестора на основе стратегии распределения активов и разработать рекомендации по эффективному применению этой стратегии.

Исходя из поставленной цели, определены основные *задачи исследования*:

* изучить концептуальные подходы к инвестированию на фондовом рынке и дать определение розничного инвестора как участника этого рынка;
* обосновать рациональность применения стратегии распределения активов (asset allocation) как оптимального способа долгосрочных вложений;
* охарактеризовать современное состояние отрасли биржевых инвестиционных фондов в России и их тарифную политику;
* проанализировать эффективность использования биржевых фондов (преимущественно индексных) в портфельном инвестировании;
* оценить возможности формирования диверсифицированного портфеля розничного инвестора в российской юрисдикции.

*Объект исследования* – биржевые инвестиционные фонды на отечественном фондовом рынке как инструмент коллективных инвестиций. *Предметом исследования* являются особенности формирования инвестиционного портфеля российского неквалифицированного инвестора

с помощью стратегии распределения активов.

*Степень разработанности темы*. Вопрос формирования инвестиционного портфеля розничного инвестора на основе стратегии распределения активов достаточно глубоко и детально рассмотрен зарубежными авторами в научных и прикладных исследованиях (особенно в США).

Огромный вклад в создание и изучение основ современной портфельной теории внесли такие Нобелевские лауреаты по экономике, как Г. Марковиц, П. Самуэльсон, Ю. Фама, У. Шарп, Р. Шиллер.

Развитию и популяризации стратегии распределения активов способствовали У. Бернстайн, Р. Гибсон, Б. Грэм, Б. Мэлкил, Р. Ферри.

Созданием и изучением отрасли индексных (в том числе биржевых) инвестиционных фондов занимались Ш. Бахадур, Д. Богл, М. Фабер.

Среди российских авторов, исследовавших вышеупомянутые темы, можно отметить А.Е. Абрамова, М.С. Бойко, А.В. Гуслистого, В.С. Савенка, В.А. Татьянникова, А.С. Трошина.

Вместе с тем данное направление исследования нуждается в дополнении и уточнении, в том числе по причине крайне динамичного развития отрасли коллективных инвестиций в нашей стране.

*Нормативно-правовую основу* исследования составили федеральные законы «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 19.12.2023), «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 19.12.2023), Указание Банка России «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» от 29.04.2015 № 3629-У (ред. от 17.09.2022) и другие нормативно-правовые акты Российской Федерации [1, 2, 3, 4].

*Эмпирическую основу* работы составили опубликованные и размещенные в электронных базах официальные статистические данные и аналитические материалы Банка России, Московской Биржи, ведущих инвестиционных компаний и исследовательских институтов Credit-Suisse, FinEx, J.P. Morgan, S&P Global, ВИМ инвестиции; научные публикации и статьи профильных периодических изданий, в том числе, размещенные в сети Интернет. Репрезентативность эмпирической базы в целом позволяет оценить ее как надежную основу для изучения темы исследования.

*Методологической основой исследования* послужили общенаучные методы, такие как диалектический, исторический, логический, сравнительный и системный анализ, методы классификации, группировки и обобщения данных. Методологическим инструментарием работы выступают графический, табличный, аналитический и статистический методы обработки информации.

*Научной новизной* исследования является:

* систематизация, структурирование, обобщение и уточнение теоретико-методологических основ пассивного инвестирования, оценка возможности и целесообразности их применения на современном российском фондовом рынке;
* обоснование и подтверждение гипотезы о том, что использование современной портфельной теории, стратегии распределения активов и индексных биржевых инвестиционных фондов является предпочтительным способом инвестирования на финансовом рынке;
* анализ биржевых инвестиционных фондов, паи которых торгуются на Московской бирже, и оценка их тарифной политики;
* разработка рекомендаций по использованию стратегии распределения активов в качестве надежной основы для формирования инвестиционных портфелей частных инвесторов и достижения ими намеченных финансовых целей.

*Научный результат* выпускной квалификационной работы **з**аключается в развитии и дополнении теоретических положений в области стратегии распределения активов, выявлении особенностей использования пассивной стратегии инвестирования в России.

*Практическая значимость* работы заключается в разработке рекомендаций эффективного применения этой стратегии на российском фондовом рынке с использованием актуальных инструментов коллективного инвестирования (преимущественно индексных БПИФов).

По результатам теоретических, методических и практических исследований по теме выпускной квалификационной работы опубликовано пять статей. Кроме того, был представлен проект по созданию индексного биржевого инвестиционного фонда (на российские акции средней и малой капитализации).

*Основные положения апробированы* на международных и российских научно-практических конференциях «Актуальные проблемы экономики и права в контексте глобальных вызовов» (г. Петрозаводск).

По результатам теоретических, методических и практических исследований по теме выпускной квалификационной работы опубликовано пять статей. Кроме того, был представлен проект по созданию индексного биржевого инвестиционного фонда (на российские акции средней и малой капитализации).

*Структура работы* состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников. Во введении обоснована актуальность, цель, задачи, объект и предмет, научная новизна, теоретическая и практическая значимость исследования.

В первой главе изучены концептуальные подходы к инвестированию на фондовом рынке, дана характеристика розничного инвестора как участника этого рынка, рассмотрена стратегия распределения активов как база для портфельных инвестиций.

Во второй главе проведен анализ российского рынка биржевых фондов за последние три года (2021-2024), исследован процесс адаптации отрасли к глобальным социально-экономическим переменам, оценена их современная тарифная политика.

В третьей главе обоснована рациональность использования биржевых фондов (прежде всего, индексных) в инвестиционных стратегиях. Доказана эффективность применения стратегии распределения активов при создании диверсифицированного портфеля в российской юрисдикции.

В заключении сделаны выводы по заявленным к рассмотрению вопросам.

1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ
   1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К СУЩНОСТИ, ПРИНЦИПАМ И СПЕЦИФИКЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Начнем исследование с определения принципиальной разницы между сбережениями и инвестициями.

Как полагает С.В. Пятенко, многие люди путают понятия сбережений и инвестиций, считая их взаимозаменяемыми. Однако между этими терминами существует значительная и важная разница. Сбережения представляют собой любые средства, которые накапливает физическое или юридическое лицо. В то время как инвестиции – это финансовые ресурсы, которые приносят доход [18, с. 57].

Позволим не до конца согласиться с этим тезисом. Сбережения тоже могут приносить доход, если это, к примеру, не просто расчетный счет в банке, а банковский депозит, на который начисляются проценты. В отдельные периоды (например, сейчас в России, на фоне повышения ключевой ставки) такой депозит способен даже опережать темпы официальной инфляции. Но это не делает его инвестиционным инструментом. Напротив, любые инвестиционные инструменты не обязательно приносят доходность, а могут при реализации различных рисков принести

инвестору убыток.

Лауреат Нобелевской премии по экономике П.Э. Самуэльсон дает следующее определение: «Сбережения представляют собой ту часть доступного дохода, которая не используется на текущие расходы. Иными словами, это остаток дохода после вычета расходов на потребление» [20, с. 802]. Считаем, это определение более точным.