

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ
на тему
“ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В
ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ”**

Рзабеков Джахангир Ильхам оглы

БАКУ – 2021

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**
**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

**Директор Международного Центра Ма-
гистратуры и Докторантуры
д.ф.э., доц. Ахмедов Фариз Салех оглы
Подпись _____
“ ____ ” _____ 20__ год**

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ
на тему
“ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В
ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ”**

Код и название специальности: 060409 -Управление бизнесом

Специализация: Организация и управление бизнесом

Группа: 124

Магистрант:
Рзабеков Джахангир
Ильхам оглы
подпись

Руководитель программы:
д.ф.э., доц. Шамхалова
Самира Октай кызы
подпись

Научный руководитель:
д.ф.э., старший преподаватель
Мамедова Севда Керим гызы
подпись

Заведующий кафедрой:
д.э.н. проф., Калбиев Яшар
Атакиши оглы
подпись

БАКУ – 2021

Elm andı

Mən, Rzabəyov Cahangir İlham oğlu and içirəm ki, “Основные направления инвестирования в финансовом бизнесе” mövzusunda magistr dissertasiyasını elmi əxlaq normalarına və istinad qaydalarına tam riayət etməklə və istifadə etdiyim bütün mənbələri ədəbiyyat siyahısında əks etdirməklə yazmışam.

MALİYYƏ BİZNESİNDƏ İNVESTİSİYANIN ƏSAS İSTİQAMƏTLƏRİ

XÜLASƏ

Tədqiqatın aktuallığı: Bu günlərdə maliyyələşdirmə prosesi sürətlə davam edir - maliyyə qurumları qloballaşma və integrasiya prosesləri sayəsində dönyanın siyasi sisteminə təsir göstərir. İqtisadiyyatın real sektor ilə deyil, maliyyə kanalları ilə qazanc əldə etmək üçün mövcud tendensiya maliyyə bazarlarının əhəmiyyətini artırdı və müvafiq olaraq maliyyə biznesin mövqeyini gücləndirdi. Bütün bunlar bu işin aktuallığını müəyyənləşdirir.

Tədqiqatın məqsədi: Maliyyə biznesdə ən perspektivli investisiya sahələrinin müəyyənləşdirilməsi, habelə maliyyə biznesin xarici və daxili mühitinin yaxşılaşdırılması üçün strategiyaların hazırlanması.

İstifadə olunmuş tədqiqat metodları: Tədqiqat zamanı fundamental, texniki analiz, tarixi yanaşma metodlarından istifadə edilmişdir.

Tədqiqatın informasiya bazası: Tədqiqat zamanı NASDAQ, NYSE, SSE, SZSE, ASE, CAC, CSE, SSE, TSX, ASX kimi dünya fond birjalarının göstəricilərindən, Standard&Poor's reytinq agentliyinin göstəricilərindən və onun indekslərindən istifadə olunmuşdur, habelə Bank of America holdinginin maliyyə hesabatlarından istifadə olunmuşdur.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: Dünya iqtisadiyyatının sahələrinə, eləcədə Azərbaycanın maliyyə sektoruna investisiya qoyuluşu barədə tam məlumat əldə edilməsində problemlər olması.

Tədqiqatın elmi yeniliyi və praktiki nəticələri: Elmi yenilik maliyyə biznesində investisiya strategiyalarının müəyyənləşdirilmiş spesifikliyidir, maliyyə biznesində investisiya layihələrinin həyata keçirilməsinin əsas problemləri, maliyyə biznesinə qoyulan investisiyaların səmərəliliyinin artırılmasının əsas istiqamətləri, bundan əlavə maliyyə biznesinə ən perspektivli investisiya sahələri müəyyən edilmişdir. Praktiki nəticələr maliyyə biznesin sabitliyini və müqavimətini xarici mühitin təsirinə qarşı artırmaq üçün hazırlanmış strategiyalar və maliyyə biznesin investisiya mühitinin yaxşılaşdırılması üçün hazırlanmış metodlardır.

Nəticələrin istifadə oluna biləcəyi sahələr: Tədqiqat nəticələrinin tətbiq sahələri və tətbiq dairələri maliyyə sektorudur. Tədqiqat nəticələri Azərbaycanda investisiya, sigorta, fərdi özəl şirkətlər, kommersiya və dövlət bankları, habelə digər maliyyə biznes subyektləri tərəfindən tətbiq edilə bilər.

Açar sözlər: maliyyə biznesi, maliyyə investisiyaları, qiymətli kağızlar.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ

РЕЗЮМЕ

Актуальность исследования: Сегодня, быстрыми темпами протекает процесс финансизации – финансовые учреждения посредством процессов глобализации и интеграции влияют на политическую систему мира. Существующая тенденция получения прибыли посредством финансовых каналов, а не через реальный сектор экономики увеличила значение финансовых рынков и соответственно укрепило положение финансового бизнеса. Все это определяет актуальность данной работы.

Цель исследования: Выявление наиболее перспективных направлений инвестирования в финансовом бизнесе, а также выработка стратегий совершенствования внешней и внутренней среды финансового бизнеса.

Методы исследования: В процессе проведения исследования применялись методы фундаментального, технического анализа, исторический подход.

Информационная база исследования: В процессе проведения исследования были использованы показатели мировых фондовых бирж, таких как NASDAQ, NYSE, SSE, SZSE, ASE, CAC, CSE, SSE, TSX, ASX, показатели рейтингового агентства Standard&Poor's и его индексы, а также финансовая отчётность холдинга Bank of America.

Ограничения в исследовании: Обусловлены проблемами при получение полной информации по инвестированию в сектора мировой экономике, а также в финансовый сектор Азербайджана.

Научная новизна и практические результаты исследования: Научной новизной является выявленные специфика инвестиционных стратегий в финансовом бизнесе, основные проблемы реализации инвестиционных проектов в финансовом бизнесе, основные направления повышения эффективности инвестиций в финансовом бизнесе, определены наиболее перспективные направления инвестирования в финансовом бизнесе. Практическим результатами являются выработанные стратегии повышения устойчивости и резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды, а также разработанные методы совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса.

Сфера применения результатов исследования: Областями и сферами применения результатов исследования является финансовая сфера. Результаты исследования могут применяться инвестиционными, страховыми, отдельными частными компаниями, коммерческими и государственными банками, а также другими субъектами финансового бизнеса в АР.

Ключевые слова: финансовый бизнес, финансовые инвестиции, ценные бумаги

СОКРАЩЕНИЯ

ВВП	Внутренний Валовый Продукт
ВНП	Внутренний Национальный Продукт
ГСКО	Глобальный Стандарт Классификации Отраслей
ИКТ	Информационно – коммуникационные технологии
ИТ	Информационные технологии
КСО	Корпоративная социальная ответственность
Млн.	Миллион
Млрд.	Миллиард
США	Соединённые Штаты Америки
Т.д.	Так далее
Т.е.	То есть
Т.к.	Так как
Т.о.	Таким образом
Т.п.	Тому подобное
Трлн.	Триллион
AEX	Amsterdam Stock Exchange Амстердамская Фондовая Биржа
ARR	Accounting rate of return Учётная норма рентабельности
ASX	Australian Stock Exchange Австралийская Фондовая Биржа
CAC	Continuous Assisted Quotation Постоянная помощь с котировками
Co.	Company Компания
Corp.	Corporation Корпорация
CSE	Copenhagen Stock Exchange Копенгагенская Фондовая Биржа
DPP	Discounted payback period Дисконтируемый срок окупаемости
Inc.	Incorporated Инкорпорация
IPO	Initial public offering Первичное публичное размещение
IRR	Internal rate of return Внутренняя норма доходности
LP	Limited Partnership Товарищество с Ограниченной Ответственностью

Ltd.	Limited Trade Development Общество с Ограниченной Ответственностью
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotation Служба автоматизированных котировок национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам
NPV	Net present value Чистая текущая стоимость
NYSE	New York Stock Exchange Нью Йоркская фондовая биржа
PB	Pay back Срок окупаемости
PI	Return on investment Рентабельность инвестиций
SP	Standard&Poor's
SSE	Shanghai Stock Exchange Шанхайская Фондовая Биржа
SSX	Stockholm Stock Exchange Стокгольмская Фондовая Биржа
TSX	Toronto Stock Exchange Фондовая Биржа Торонто
SZSE	Shenzhen Stock Exchange Шэньчжэньская фондовая биржа

СОДЕРЖАНИЕ

	ВВЕДЕНИЕ.....	9
I ГЛАВА.	ТЕОРЕТИКО – МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ.....	13
1.1	Особенности внешней и внутренней среды финансового бизнеса и их влияние на принятие инвестиционных решений.....	13
1.2	Характеристика инвестиционных стратегий в финансовом бизнесе.....	24
1.3	Инвестиционные риски.....	30
II ГЛАВА.	АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ..	36
2.1	Тенденции и динамика инвестирования в сфере финансового бизнеса в мире.....	36
2.2	Основные проблемы осуществлении инвестиционных проектов и их оценивания в финансовом бизнесе.....	59
III ГЛАВА.	ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОГО БИЗНЕСА.....	69
3.1	Стратегии повышения резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды.....	69
3.2	Методы совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса.....	74
	ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	82
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	85
	Список таблиц.....	89
	Список рисунков.....	90

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы: В современном мире, с развитием общества и технологий стали появляться новые возможности инвестирования и получения прибыли, даже малый капитал, если применять правильную стратегию инвестирования, верно рассчитать риски и методы управления ими, может принести большую прибыль с соответствующим уровнем риска. Сегодня, быстрыми темпами протекает процесс финансизации – финансовые учреждения посредством процессов глобализации и интеграции, имеющие место в мировой экономики, захватывают национальные и региональные экономики, влияют на политическую систему мира. Существующая тенденция получения прибыли посредством финансовых каналов, а не через реальный сектор экономики увеличила значение финансовых рынков и соответственно укрепило положение финансового бизнеса, а его субъектов – доминантами в экономике. Возрастает значение финансового рынка в аккумуляции и перераспределении инвестиционных ресурсов, изменяется структура находящихся в обращении финансовых инструментов рынка. Чем больше инвестиций, тем сильнее становится финансовый сектор и увеличивается объём операций на финансовом рынке. Торговля на финансовых рынках, с использованием различных инструментов, таких, как основные, производные ценные бумаги, и новые институты в этой сфере дают возможность получения крупных прибылей. В современных реалиях, движущим механизмом коммерческой деятельности большинства компаний является финансовый бизнес и осуществляется это не только за счёт спекулирования уже имеющимися инструментами финансовых рынков, но и эмиссией новых. Вместе с тем, как известно, высокие доходы сопряжены с высоким риском. Стоит также отметить, такие современные факторы как глобализация, конвергенция, интеграция экономик способствуют повышению количества и интенсивности рисков, усугубляют непредсказуемость, неопределённость внешней среды, повышают её динамичность, турбулентность. Однако выход

на мировой рынок для стран и организаций стал показателем конкурентоспособности. В сложившихся условиях финансовый бизнес, как один из наиболее перспективных и рисковых видов бизнеса, требует к себе особого внимания. Как и любой вид бизнеса, финансовый бизнес развивается, появляются новые инструменты, новые направления инвестирования. Все это определяет актуальность данной работы.

Степень разработанности и изученности проблемы: Исследование проводилось на основе практического материала и прикладных данных различных стран. Теоретико – методологической основой исследования послужили труды учёных ближнего и дальнего зарубежья. В диссертации используется отечественная и зарубежная литература, статистические данные международных организаций, таких, как Standard&Poor's. Исследование базируется на работах следующих учёных – Н.И.Берзон, С.Л.Блау, С.А.Дегтярёв, Е.Г.Князева, Л.И.Юзович, И.В.Елохова, Р.Н.Мурашкин, Э.Найман, С.В.Пупенцова, Т.Тёрнер, Н.В.Ширяева, А.В.Пострелова и других.

Цель и задачи исследования: Целью работы является выявление наиболее перспективных направлений инвестирования в финансовом бизнесе, а также выработка стратегий совершенствования внешней и внутренней среды финансового бизнеса. Задачами исследования являются:

1. Определить особенности внешней и внутренней среды финансового бизнеса и их влияние на принятие инвестиционных решений;
2. Проанализировать инвестиционные стратегии в финансовом бизнесе;
3. Выявить специфику инвестиционных рисков в сфере финансового бизнеса;
4. Уточнить тенденции и динамику инвестирования в сфере финансового бизнеса в мире;
5. Выявить проблемы, возникающие при реализации и оценки инвестиционных проектов в финансовом бизнесе;

6. Разработать стратегию повышения устойчивости финансового бизнеса к воздействию внешней среды;

7. Предложить способы совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса.

Объект и предмет исследования: Объектом исследования является деятельность субъектов бизнеса в финансовой сфере. Предметом исследования выступает инвестиционная деятельность в сфере финансового бизнеса.

Методы исследования: В процессе проведения исследования применялись методы фундаментального, технического анализа, исторический подход.

Информационная база исследования: В процессе проведения исследования были использованы показатели мировых фондовых бирж, таких как National Association of Securities Dealers Automated Quotation, New York Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange, Amsterdam Stock Exchange, Continuous Assisted Quotation, Copenhagen Stock Exchange, Stockholm Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Australian Securities Exchange показатели рейтингового агентства Standard&Poor's и его индексы, а также финансовая отчётность финансового холдинга Bank of America.

Ограничения в исследовании: Обусловлены проблемами при получение полной информации по инвестированию в сектора мировой экономике, а также в финансовый сектор Азербайджана.

Научная новизна исследования: Научной новизной исследования является выявленная специфика инвестиционных стратегий в финансовом бизнесе, основные проблемы реализации инвестиционных проектов в финансовом бизнесе, основные направления повышения эффективности инвестиций в финансовом бизнесе, а также определены наиболее перспективные направления инвестирования в финансовом бизнесе.

Практическое значение результатов и сфера применения: Практическим значением полученных результатов являются выработанные

стратегии повышения устойчивости и резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды, а также разработанные методы совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса. Областями и сферами применения результатов исследования является финансовая сфера. Результаты исследования могут применяться инвестиционными компаниями, страховыми компаниями, отдельными частными компаниями, коммерческими и государственными банками, а также другими субъектами финансового бизнеса в Азербайджанской Республики.

I ГЛАВА. ТЕОРЕТИКО – МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ

1.1. Особенности внешней и внутренней среды финансового бизнеса и их влияние на принятие инвестиционных решений

Финансовый бизнес – это направление в бизнесе, основанное на эмиссии денежных знаков, ценных бумаг, а также оказание финансовых услуг (посредничество на фондовом рынке). Финансовый бизнес является самым прибыльным и в тоже время самым затратным видом бизнеса. Большие затраты в финансовом бизнесе обуславливаются дороговизной приобретаемых финансовых активов, высокими транзакционными расходами и высокими издержками на проведение анализа и прогнозирования движения цен финансовых активов. Большое количество факторов внешней и внутренней среды, влияющих на курс финансовых активов, отличает направление “финансовый бизнес” как самое рискованное. Главными инструментами в финансовом бизнесе выступают акции различных компаний, казначейские облигации, иностранная валюта.

Основным “товаром” в финансовом бизнесе выступают акции, выпускаемые компаниями, которые в свою очередь торгуются на рынке ценных бумаг, облигации (например, “Коронавирусные” облигации, выпускаемые Китайскими компаниями для поддержания экономического роста (<https://ru.investing.com/news/stock-market-news/article-1949516>, 2020). Услуги же отличаются более широким спектром. Финансовый бизнес представляет собой систему с высокой степенью интеграции, поэтому всех участников необходимо рассматривать не обособленно, а в комплексе. Рассмотрим участников финансового бизнеса и разделим на группы.

Представителями первой группы являются трейдеры или спекулянты. Суть трейдинга заключается в совершении сделок купли – продажи определённого финансового инструмента за свой счёт, на свой страх и риск. Трейдеры делятся на две группы – независимые трейдеры, извлекающие всю прибыль за вычетом комиссии, и институциональные трейдеры, работающие

в финансовых учреждениях. Трейдер осуществляет свою деятельность после заключения договора с брокерской компанией.

Брокерская компания – это юридическое лицо, представляющее вторую группу участников и по совместительству являющееся посредником на финансовых рынках между продавцом и покупателем финансового инструмента. Брокерские компании совершают сделки по заявкам клиентов (трейдеров). С каждой осуществляющей сделки брокерская компания взимает комиссию. Брокерская компания платит налоги в соответствии с Налоговым Кодексом Азербайджанской Республики как юридическое лицо.

Самая распространённая услуга брокерских компаний – это кредитное плечо. Кредитное плечо – это отношение заёмных средств к собственному капиталу. Благодаря кредитному плечу трейдеры могут совершать операции, превышающие их собственный капитал в несколько раз.

Брокерская компания может также покупать финансовые активы не по запросу клиентов, а по собственному усмотрению и выставлять к этим активам котировки (в зависимости от спроса и предложения на них). Данные компании являются третьей группой участников и именуются дилерскими.

Дилерские компании специализируются на одном конкретном активе (точнее, на акциях одной компании), обеспечивают рынок ликвидностью, т.е. при переизбытках акций на рынке дилерские компании начинают их скупать, тем самым поддерживая равновесие, поэтому дилерские компании называются маркет – мейкерами. Дилерская деятельность является продолжением развития брокерской. Отличительной стороной является то, что дилерская компания получает доходы в виде разницы от покупки – продажи курируемой ценной бумаги (Берзон Н.И., 2011).

Четвёртой группой участников являются коммерческие банки. Помимо традиционных функций (выдача кредита, обеспечение сохранности средств на депозитном счету) они осуществляют инвестиционную и брокерскую деятельность, а также секьюритизацию.

Секьюритизация – это внебалансовый источник материальных средств банка. В процессе секьюритизации банк выводит долговые активы за свой баланс и осуществляет рефинансирование путём выпуска ценных бумаг, обеспечив их пулом активов. Главной целью секьюритизации активов выступает снижение рисков путём трансформации долговых обязательств в ценные бумаги. Главными покупателями ценных бумаг, которые обеспечены пулом активов, являются частные инвесторы. Приобретая их, инвесторы получают право на получение фиксированной ставки по выплачиваемым обязательствам.

Страховые компании являются пятой группой участников. Помимо своих установленных функций, страховые компании могут страховывать и различные ситуации на рынке, например, если акция имеет стабильную цену, но из-за определённых макроэкономических ситуаций начинает терять свою стоимость, то держатель страхового полиса может потребовать от страховой компании выплатить ему денежную компенсацию ввиду наступления страхового случая. Иногда страховые компании предпочитают продавать данные соглашения инвесторам или крупным банкам, тем самым перекладывая все риски (происходит трансфер рисков и платежей за страховку). Страховые компании тесно связаны с хедж фондами.

Хедж фонды (шестая группа участников) – это инвестиционные фонды, заключающие договора с крупными инвесторами (минимальный объём инвестиций в 5 млн долларов) и со специальными финансовыми институтами, такими, как банки и т.д. (минимальный объём инвестиций в 25 млн долларов). Деятельность хедж фондов основывается на вложениях в переоценённые ценные бумаги (игра на понижение) и недооценённые ценные бумаги (игра на повышение). Прибыль приносит инвестиционная деятельность при удачном стечении обстоятельств и страховка от непредвиденных случаев (в данном случае это увеличение стоимости недооценённых ценных бумаг и наоборот).

Седьмая группа участников и, вероятно, самая важная – компании – эмитенты ценных бумаг. Выпускаемые ими ценные бумаги являются причиной существования фондового рынка. Помимо компаний, эмитентом

ценных бумаг выступает и государство, однако государственные казначейские облигации не предназначены для спекуляции или получения прибыли в отличие от корпоративных ценных бумаг.

В отдельную, восьмую группу входят рейтинговые агентства (“Standard&Poor’s”, “Moody’s investor service Inc” и т.д.). Главной задачей является изучение финансовых рынков и находящихся там ценных бумаг, а также оценка системы управления банков (эмитенты, выпускающие ценные бумаги) и инвестиционных фондов. Это делается для того, чтобы инвесторы были уверены в том, что их средства находятся в надёжном управлении. Рейтинговые агентства указывают рейтинг AAA, AA, A и BBB самым ликвидным и надёжным ценным бумагам. Рейтинг BB и B присваиваются тем ценным бумагам, которые не обеспечены достаточной платежеспособностью, т.е. с высокой степенью вероятности дефолта.

Деятельность вышеупомянутых субъектов финансовых рынков исключительно направлена на снижение рисков и извлечение материальной выгоды, поэтому это можно назвать финансовым бизнесом. Вышеперечисленные субъекты финансового бизнеса взаимодействуют друг с другом на всех уровнях, и плодом их взаимодействия становится генерируемая стоимость финансовых активов. Теперь рассмотрим субъектов, регулирующих финансовые рынки. Первыми здесь являются центральные банки и правительство.

Функции центрального банка заключаются в укреплении и поддержании национальной валюты и в установлении процентных ставок, от которых зависят выдаваемые кредиты и общее макроэкономическое положение страны. Центральный банк для поддержания национальной валюты выпускает казначейские облигации со сроком погашения в 1 год (векселя), менее 10 лет (ноты) и более 10 лет (облигации). Эти ценные бумаги выкупают коммерческие банки, а центральный банк получает возможность пополнить свои резервы. Если, когда – то резервом являлось золото, то сейчас эту функцию выполняет легко конвертируемая иностранная валюта (доллар или евро).

Со стороны правительства действуют специальные агенты, которые контролируют дилерские компании (в режиме реального времени публикующие котировки) и других посредников для того, чтобы трейдеры могли совершать операции на финансовых рынках, не неся дополнительных издержек, и чтобы публикуемые индексы отражали фундаментальные показатели по стране. В Азербайджане регулированием финансовых рынков занималась с 2016 по 2019 Палата по надзору за финансовыми рынками. С 2019 года Палата была упразднена, и регулирование было передано Центральному Банку Азербайджана. В общем виде к функциям, выполняемым регулирующими организациями и правительственными агентами, относятся:

1. Контроль мошенничества;
2. Установление стандартов;
3. Удостоверяться в том, что долгосрочные инвестиции обеспечены хорошей материальной базой.

Финансовый бизнес обладает своей внешней и внутренней средой, отличающейся своим многообразием. Финансовый бизнес натурально не производит товары, а лишь создаёт стоимость, поэтому для его ведения требуются специализированные вычислительные мощности. Данные мощности необходимы для прогнозирования курса, создания статистических и эконометрических моделей. С точки зрения производства можно сказать, что крупные инвестиционные компании оборудованы самыми последними технологиями в области ИТ и ИКТ. Но выше применяемой техники ценятся человеческие ресурсы.

Вычислительные машины могут предсказать лишь возможное движение курса финансового актива, а субъекты финансового бизнеса, принимая инвестиционное решение, пребывают в сильном эмоциональном напряжении, и чаще всего это касается трейдеров. Высокая доля инвестиционных решений, принятых под эмоциональным и психологическим давлением, приходится на коррекции рынка. Здесь – то как раз и нужны опытные финансисты, способные определить состояние рынка (тренд, коррекция или боковое движение), дать

наиболее объективную оценку происходящему и найти возможность для более удачного момента инвестирования средств.

Направление “финансовый бизнес” подразумевает не только генерирование прибыли, но и сохранение инвестиционного капитала. Подход и приоритет в постановке целей ставит финансовый бизнес на ступень выше других направлений бизнеса. Положение субъекта в финансовом бизнесе определяет его цели и приоритеты. Спекулянты рассчитывают на прибыль в краткосрочной перспективе, а хедж фонды – на среднесрочное и долгосрочное вложение средств. Крупные институциональные субъекты ставят в приоритет долгосрочное хранение своих средств в ликвидных активах, которые постоянно увеличивают свою стоимость. Банки, компании – эмитенты и страховые компании через увеличение стоимости выпускаемых ценных бумаг стремятся диверсифицировать или переложить риски на других, а также увеличить свою рыночную стоимость и привлечь больше инвесторов.

Для всех субъектов финансового бизнеса фактор времени является определяющим, т.к. предопределяет стратегию и возможность для будущих операций на финансовых рынках. Как видно, приоритеты одних субъектов позволяют заработать другим, а брокерские и дилерские компании оказывают посреднические услуги и взимают за это свою комиссию.

Опираясь на все вышеперечисленное, назовём главные особенности внутренней среды финансового бизнеса:

1. Финансовый бизнес натурально не производит товары, а лишь создаёт стоимость, поэтому для ведения финансового бизнеса требуются специализированные вычислительные мощности;
2. Высокая квалифицированность и психологическая устойчивость сотрудников;
3. Наличие фактора времени позволяет генерировать нормальную прибыль в любой перспективе;
4. Разнообразие целей всех участников, позволяющее маневрировать и избегать случаев с высоким риском и низкой доходностью.

Рассмотрев факторы и особенности факторов внутренней среды, перейдём к рассмотрению особенностей факторов внешней среды финансового бизнеса. Являясь одним из направлений бизнеса, все те факторы, которые относятся ко внешней среде бизнеса, актуальны и для финансового бизнеса, т.о. к факторам внешней среды финансового бизнеса относятся экономические, социальные, природные, географические и т.д.

Самое большое влияние на принятие инвестиционного решения оказывают экономические факторы. К показателям макроэкономического состояния страны можно отнести инфляцию (изменение ценовых уровней). При повышении уровня инфляции ценные бумаги с высокой стоимостью начинают падать в цене, а те, что почти ничего не стоили, начинают дорожать (это те самые неоценённые ценные бумаги). Это связано с тем, что стоимость ценных бумаг связана с инфляционными ожиданиями и риском, и при пересечении определённого инфляционного уровня номинальная стоимость ценных бумаг начинает снижаться. Можно сказать, что при наступлении инфляции начинается перераспределение денежных средств на всех уровнях (Ilmanen A., 2011).

Другим и немаловажным показателем макроэкономического положения страны является процент трудоспособного населения и безработицы. Следуя закону Оукена, можно утверждать, что безработица в финансовом бизнесе является таким же важным показателем, как процентные ставки центрального банка, т.к. здесь формируется индекс деловой активности – один из важнейших показателей, отражающих как состояние отраслей, так общее макроэкономическое состояние в стране.

Направление финансовый бизнес сильнее других зависит от посредников. Посредники в финансовом бизнесе – дилерские компании, банки являются регуляторами на своих рынках, где обеспечивают равновесие спроса и предложения определённых финансовых активов. Вышеупомянутые субъекты позволяют создавать локальные финансовые рынки для финансовых активов, торгуемых на мировых фондовых биржах. Их деятельность позволяет проводить спекулятивные операции и зарабатывать на этих операциях, а

компании – эмитенты могут дальше увеличивать стоимость своих ценных бумаг благодаря повышенному интересу и активным торгам.

Ещё одним важным фактором внешней среды финансового бизнеса является политическая обстановка в стране. К основным политическим факторам, оказывающим воздействие на ведение бизнеса, можно отнести следующее:

1. Устанавливаемые тарифы;
2. Контроль конкуренции;
3. Изменение налоговых и кредитных ставок;
4. Изменения в законодательстве;
5. Установление квот на ввоз и вывоз товаров;
6. Регулирование загрязнений окружающей среды.

Вышеперечисленные и упомянутые политические факторы зачастую ограничивают деятельность крупных компаний, осуществляющих свою деятельность за пределами национальных и региональных границ. Помимо политических факторов существуют и экологические факторы.

Государство может принять разные законы об усиление мер по охране окружающей среды и даже ужесточить санкции и штрафы за нарушение этих законов. Инвесторы также предпочитают приобретать ценные бумаги компаний, которые заботятся об окружающей среде, указывают в ежегодных отчётах сколько средств было выделено для очистки загрязнений и т.п. Инвесторы приобретают корпоративные ценные бумаги таких компаний, т.к. считают, что компании, заботящие о природе и экологии, не попадают под санкции со стороны государства, их инвестиции будут направлены на повышение стоимости компаний, а не на выплату штрафа. Если организация попадает под санкции, то стоимость её ценных бумаг будет снижаться, пока организация не исполнит перед государством всех своих обязательств.

Внешняя среда финансового бизнеса отличается своей неопределённостью, сложностью, неуправляемостью и коммуникабельностью и высокой подвижностью. Неопределенность выражается в реакции мировых фондовых бирж на определённые новости и оповещения. У каждого инвестора

своё мнение, и это создаёт ситуации аккумуляции средств и препятствует главной задаче финансовых центров – перераспределению финансовых ресурсов на финансовых рынках на всех уровнях.

Неуправляемость находит своё отражение в беспомощности даже самых крупных институциональных инвесторов, которые не могут сопротивляться решениям, принятыми рынком. Рынок отличается быстрой реакцией на те или иные политические и макроэкономические события в мире, и каждое рыночное движение является реакцией на определённое событие в мире.

Коммуникабельностью рынок также не обделён. Действия участников финансового бизнеса находят своё отражение и получают контрдействие со стороны других субъектов. В этом и заключается глубокая интеграция и связь всех субъектов финансового бизнеса на всех уровнях.

Глобализация, интеграция национальных экономик и стирание национальных границ является наиболее важным фактором, способствующим достижению целей в финансовом бизнесе и одним из важных условий существования данного направления, но в тоже время — это наиболее уязвимое место. Сложность внешней среды здесь обуславливается взаимосвязью и взаимозависимостью факторов и всего происходящего в мире. Нестабильность факторов внешней среды в условиях глобализации приводит к финансовым кризисам и пузырям на финансовых рынках.

Подвижность внешней среды характерна для любого вида бизнеса, но в направлении финансовый бизнес она характеризуется более высокой скоростью. Это связано с постоянно возрастающими потребностями пополнения средств, увеличении капитала и объёмов инвестирования. Подвижность внешней среды постоянно подталкивает субъектов финансового бизнеса к внедрению новых способов увеличения объёмов средств, поэтому частота внедрения инноваций и появление новых способов получения прибыли намного превосходит другие направления бизнеса. Глубокая интеграция и взаимодействие субъектов финансового бизнеса и государственных финансовых структур позволяет облегчить процесс внедрения инноваций.

Исходя из общего положения и опираясь на все вышеперечисленные и упомянутые факторы, можно назвать главные особенности внешней среды финансового бизнеса:

1. Более выраженное воздействие внешней среды на финансовый бизнес – характерна большая подвижность, динамичность, неопределённость, хаотичность и это всё определяет специфику рисков финансового бизнеса;
2. Высокая скорость проведения операций, практически моментальная и очень быстрое формирование новых инструментов;
3. Характерно привлечение большого количества посредников и высокая доля посреднических операций.
4. Появление финансовых пузырей – ни в каком ином направлении бизнеса не существует такого явления, способного воздействовать одновременно на весь мир и рынок;
5. Высокая прозрачность операций на финансовых рынках позволяет снижать вероятность противозаконных действий на этих рынках.

1.2. Характеристика инвестиционных стратегий в финансовом бизнесе

Финансовый бизнес, как и любой другой, требует определённой стратегии инвестирования для генерации постоянной прибыли. Инвестиционная стратегия – это способ достижения долгосрочных целей в процессе инвестиционной деятельности. Инвестиционная стратегия имеется у всех участников финансового рынка и различается в зависимости от роли участника на рынке (Ширяева Н.В., Пострелова А.В., 2012).

Финансовые рынки являются самыми динамичными и могут колебаться в режиме реального времени от любой мелочи, поэтому инвестиционные стратегии должны быть составлены в виде комплексной программы и быть достаточно гибкими. Инвестиционные стратегии должны различаться в зависимости от инвестируемого актива, и здесь должны быть взяты на учёт такие факторы, как волатильность (изменение цен), коррекция (изменение стоимости активов в обратную сторону от тренда) и корреляция (степень

зависимости одних активов от других). Инвестиционная стратегия считается эффективной, если способствует следующему:

1. Максимизация прибыли в процессе инвестиционной деятельности;
2. Минимизация рисков (Шохина Е.И., 2012).

Прежде чем составлять стратегию инвестирования, необходимо провести анализ рынка, а также выявить факторы, вызывающие ту или иную реакцию на рынке. Существуют два метода анализа рынка, по которым можно принять решение. Первый способ анализа – фундаментальный анализ.

Фундаментальный анализ – это метод прогноза будущей цены актива на рынке, который основывается на выявлении макроэкономических факторов и процессов, влияющих на него. Фундаментальный анализ включает в себя изучение политической обстановки, деловой активности, ВВП, ВНП, природных явлений и т.д. (Diamond G.N., 2014).

Второй способ анализа рынка – технический анализ. Технический анализ – это метод прогноза тенденций и изменения цен в будущем, основанный на прошлом данного актива (Diamond G.N., 2014). Инвестиционные стратегии, основанные на техническом анализе, бывают более рискованными, т.к. технический анализ рынка показывает его реакцию на уже опубликованную фундаментальную новость, однако плюсом здесь выступает логичность совершённых операций, что в половине случаев отсутствует в фундаментальном анализе. Также отличительной особенностью является возможность узнать первым разворот тенденции, что в фундаментальном анализе возможно крайне редко, т.к. технические сигналы и индикаторы дают раннее оповещение о смене тенденции.

Эффективная инвестиционная стратегия должна включать и фундаментальный, и технический анализ. При составлении стратегии необходимо после определения используемого актива находить один или два фундаментальных фактора, подтверждающих тенденцию на рынке, а уже основываясь на них, изучить с помощью технического анализа историю актива

и выявить возможные диапазоны тенденции, после чего составить инвестиционную стратегию (Schwager J.D., Etzkorn M., 2017).

Финансовый бизнес отличается от других видов бизнеса тем, что не представляется возможным скопировать чужую стратегию и тем более применять. Это обуславливается тем, что внешняя среда отличается своей динамичностью, и постоянно меняющиеся обстоятельства осложняют условия ведения бизнеса, заставляя участников постоянно улучшать или внедрять новые, более инновационные стратегии ведения финансового бизнеса.

Самой популярной торговой стратегией является стратегия “Торговля от уровней”. Данная стратегия популярна среди трейдеров. Суть состоит в расчёте ценовых уровней поддержки и сопротивления, т.е. ценовых максимумов и минимумов финансового актива, опираясь на его “техническую” историю. Минусом является невозможность предсказывания тренда и его направления, следствием чего является получение краткосрочной и небольшой прибыли.

Вторая самая популярная стратегия, применяемая не только трейдерами, но и опытными участниками финансового рынка, является стратегия “Следования по тренду”. Основывается стратегия на возможном появлении нового тренда и инвестирования по направлению движения тренда. Риск заключается в том, что на самом деле технический показатель или фундаментальная новость хоть и указывают на возможную новую тенденцию, однако сразу она не проявляется. Это связано с тем, что рынок сразу не определился, насколько важны последние сведения, и новая тенденция может не появиться. Новая тенденция может проявится с некоторой задержкой, но до этого времени участники финансового бизнеса будут терпеть убытки. Суть стратегии заключается в занимаемой позиции – длинная позиция (покупка) на растущем тренде и короткая позиция (продажа) на нисходящем рынке. Участники финансового бизнеса просто пересекаются занимаемыми позициями на определённом этапе рынка, но расчёт вершины или дна дело индивидуальное, что сказывается на продолжительности тренда.

Ещё одной стратегией является страхование риска, применяемая инвестиционными фондами, причём риск выступает лишь символически. Стратегия подразумевает следующее: инвестиционный фонд вкладывает средства в то, что не может произойти, например, в компанию, которая не может обанкротиться, рассчитывая на банкротство компании. С одной стороны, инвестиционный фонд покупает страховку на случай банкротства компании, обезопасив свои вложения, а с другой, предполагается, что выплата по наступлению страхового случая покроет не только расходы на убыточный пакет акций, но и принесёт прибыль. При заключении страхового договора инвестиционный фонд платит страховую премию страховщику до наступления момента банкротства. Если компания обанкротилась, страховая компания выплачивает инвестиционному фонду страховку. Сами страховые компании знают о таком способе получения прибыли, поэтому если становится возможным, продают страховое соглашение банку и тем самым избавляют себя как от риска, так и от платежа. Выгода для банка заключается в том, что страховая премия будет начисляться на счёт банка до наступления страхового случая.

Дополнительная стратегия, которую использует инвестиционный фонд, называется “Рыночно – нейтральная”. Используя эту стратегию, инвестиционный фонд набирает в свой портфель ценные бумаги на длинную позицию (покупка) и короткую позицию (продажа). Суть стратегии состоит в сбалансированном портфеле ценных бумаг и, самое главное – защите от корреляционных движений рынка. Ожидается, что длинные позиции превзойдут короткие, и в таком случае короткие позиции будут ликвидированы. Иной исход означает недооценку коротких позиций и соответственно ликвидацию длинных позиций (Brown B.R., 2010).

“Пирамидальная торговля” – очередная стратегия, применяемая в финансовом бизнесе. Данная стратегия основывается на техническом анализе, который разбивает рынок в исторической перспективе по ценовым уровням. При достижении определённого уровня, установленного участником финансового бизнеса, открывается длинная или короткая позиция, однако

объём инвестиций составляет обычно 20% от обычной нормы инвестирования. Т.е. необходимо весь объём желаемых средств, направленных на инвестиции, разделить на несколько частей и инвестировать каждый раз при достижении цены определённого уровня на графиках и с каждым разом увеличивать объём инвестирования. Хоть риск потери средств в результате принятия неверного решения не будет снижен, однако будет локализован определённой частью инвестиционных средств. Минусом стратегии является краткосрочность заключения сделок, низкая прибыльность и длительное ожидание достижения ценой определённого уровня (Roze G.N., Roze G.D., 2016).

Одна из стратегий, отличающейся своей пассивностью, является стратегия “Купи – держи”. Стратегия направлена исключительно на покупку ценных бумаг и их долгосрочное удерживание (минимум 10 лет). Основывается стратегия на том, что финансовый рынок всегда растёт, следовательно, стоимость удерживаемых ценных бумаг возрастёт многократно. Преимуществом стратегии является прибыль в виде дивидендов, свободное время. Недостатками являются высокие риски, сложность принятия решения для инвестирования и возможность банкротства (Мурашкин Р.Н., 2015).

Основой всех применяемых стратегий в финансовом бизнесе должен быть принцип подепродо – купить дёшево, продать дорого. Необходимо правильно оценить ситуацию на рынке и определить стоимость торгуемого актива, не обращая внимания на цену, указываемую рынком. Иногда цена, которую показывает рынок, бывает слишком высока или занижена, и чем больше различие, тем вероятнее возникновение новой тенденции (Найман Э., 2010).

Несмотря на то, что цель у всех участников финансового бизнеса одна – получение своей выгоды, стратегии инвестирования в финансовом бизнесе у всех разные и отличаются друг от друга применяемыми инструментами. Универсальной стратегии инвестирования в финансовом бизнесе, или, как её ещё называют, “Грааля”, нет, но стратегия должна отличаться своей гибкостью, быть эффективной и основываться на фундаментальном и техническом анализах и не может быть скопирована.

1.3. Инвестиционные риски

Финансовый бизнес, как и любой другой, сопряжён с большими рисками. Как известно, чем выше риск, тем выше прибыль; риск должен быть симметричен потенциальной прибыли. Все риски, с которыми встречаются субъекты финансового бизнеса в процессе своей деятельности можно разделить на две большие группы – систематические и несистематические (таблица 1).

Таблица 1: Источники инвестиционного риска

Систематические риски	Несистематические риски
Валютные риски	Операционные риски
Риски процентных ставок	Управленческие риски
Риск ликвидности	
Рыночные риски	
Случайные риски	

Источник: Herbet. B.M., 2014: с. 133

Систематические риски – это риски, которые распространяются на весь финансовый рынок и отражается на всех компаниях, действующих на нём. Чтобы снизить вероятность систематического риска необходимо диверсифицировать свои вложения. Рассмотрим составляющие системного риска.

С валютным риском сталкиваются абсолютно все инвесторы. Правительство может обесценить собственную валюту для поддержания торгового баланса страны или для притока иностранной валюты. Примером такого явления может служить Япония. В Японии бюджетный год начинается 1 апреля и длиться до 31 марта. В начале каждого бюджетного года Японский Центральный Банк переводит большую часть иностранной валюты, в японскую йену и тем самым делает йену дешёвой. Это сделало японскую йену валютой – убежищем. Во время кризисов и обвалов на финансовых рынках многие участники финансового бизнеса вкладывают свои средства именно йену и тем самым избегают валютного риска со своей искомой валютой. Т.е. йена в какой – то степени стоит наравне с золотом (самым безопасном активом). Благодаря этому возникла валютная диверсификация (Wachtel C., 2012).

Финансовый бизнес функционирует на основе как собственных, так и заёмных средств. Заёмные средства привлекаются чаще всего для страхования собственных средств и потому что это ещё и дёшево (особенно в долгосрочном инвестировании). Взять в банке кредит на долгосрочный период под фиксированную процентную кредитную ставку – это приемлемая стоимость для начала инвестиционной деятельности, но есть способ сделать это дешевле – взять кредит под плавающую процентную ставку.

Если центральный банк установил низкую процентную ставку для коммерческих банков, то и они в свою очередь будут выдавать кредиты под низкие ставки, и начинающий инвестор сможет сэкономить несколько процентов годовых. Риск здесь кроется в том, что, если центральный банк увеличит процентные ставки для коммерческих, то и они увеличатся не только для будущих заёмщиков, но и для тех, у кого плавающая процентная ставка.

Таким образом, одним из главных рисковых факторов, которые могут повлиять на инвестиционную деятельность является риск процентных ставок. Когда в определённой стране или в целом в мире возникают определённые неблагоприятные обстоятельства, в первую очередь для поддержания стабильности изменяются процентные ставки центральных банков. Если они возрастают кредиты коммерческих банков также возрастают, что снижает инвестиционную привлекательность и деловую активность и наоборот.

Ещё один тип риска может возникнуть у хедж фонда и коммерческого банка – риск ликвидности. С коммерческим банком такое может случиться в результате влияния внешней среды, когда вкладчики стремятся изымать свои депозиты. В такой ситуации банк не может совершать не только инвестиционную деятельность, но и свою операционную. Если риск ликвидности банка будет высоким, то, до возникновения момента неплатежеспособности его ценные бумаги начнут ценовое снижение, т.к. инвесторы, которые спекулируют его цennыми бумагами начнут избавляться от них считая их убыточными и не способными принести прибыль и в результате это и станет причиной его неплатежеспособности. Избежать

подобного могут такие банки, как Bank of America, JPMorgan Chase и подобные.

С хедж фондом ситуация стоит иначе. В результате неправильно построенной стратегии инвестирования в финансовые активы, или если инвесторы посчитают необходимым, они будут изымать свои средства и бюджет фонда опустеет. Чтобы не прекращать свою деятельность хедж фонды в подобных ситуациях заранее привлекают крупные банки для инвестирования в собственный фонд. Риск ликвидности так же выражается в упущении рыночных импульсов, способных принести возможно более высокую прибыль чем уже совершённые инвестиции.

Рыночные риски связывают с волатильностью – скачкообразными изменениями цен активов. Чем выше волатильность, тем выше риски и наоборот. Волатильностью является изменение цен под воздействием фундаментальных явлений и процессов. Хоть волатильность — это краткосрочное само по себе явление, однако она является помехой в техническом анализе. Активы с низкой волатильностью являются более привлекательными чем с высокой, и это связано с тем, что спекуляция и сделки на финансовом рынке часто основываются на техническом анализе. В данном случае волатильность мешает провести технический анализ и получить достоверные ответы. Волатильность приводит к тому, что ценовые уровни исчисляются с искажениями, что приводит не только к потере части прибыли, но и в худшем случае к значительным убыткам. Для избежания этого применяется специальный инструмент – калькулятор волатильности, помогающий участникам финансового бизнеса вести прибыльную торговлю. Хоть, нормальный уровень волатильности, при котором возможно открывать сделки находится в диапазоне 1 – 2%, существуют трейдеры готовые инвестировать и брать на себя более высокие риски при высоком уровне волатильности. Их прибыль бывает намного ниже, чем у тех трейдеров, которые готовы переждать волатильность рынков.

Существование такого явления как волатильность также заставляет инвесторов более тщательно выбирать финансовые активы т.к. они все различаются степенью волатильности. В связи с этим возникла стратегия пополнения инвестиционного портфеля и высоковолатильными и низковолатильными активами. Здесь до 90% инвестиций находятся в низковолатильных активах, а оставшаяся часть в высоковолатильных. При форс – мажоре на финансовых рынках высоковолатильные активы реагируют первыми как сигнал для низковолатильных о возможной смене тенденции (Планен. А., 2011).

К случайнym рискам относятся в основном природные катастрофы в лице засухи, наводнений и других природных катаклизмов. Примером могут служить Австралийские пожары, нанёсший удар по торговли, туризму и сельскому хозяйству.

Определив систематические риски и рассмотрев составляющие, можно перейти к несистематическим или частным рискам. Несистематические риски невозможно диверсифицировать т.к. они характерны только для отдельных компаний или отраслей. Рассмотрим более подробно составляющие несистематического риска. Операционный риск возникает из – за ошибок, связанных с некачественным выполнением бизнес – функций. Примером операционного риска может служить банковская деятельность. При выдаче кредитов на машину или ипотеку на дом, коммерческий банк должен оценить платежеспособность заёмщиков. Если заёмщик взял кредит или ипотеку и не может его выплатить, то право собственности переходит банку. Это называется дефолтом неплатежеспособных заёмщиков. Если банк выдал слишком много подобных кредитов, то он рискует остаться без денег с правами на собственность. В таких ситуациях он вынужден снизить кредитную ставку.

Следующим является деловой риск, возникающий из – за низкокачественного менеджмента в самой компании. Данный риск называют внутренним риском. Неэффективное управление компанией в первую очередь отражается на её ценных бумагах и приводит к их снижению. Деловой риск чаще всего

возникает ввиду неверной диверсификации самой компании. Примером неудачной диверсификации можно назвать General Electric. После приобретения в 2015 году сегмента французской компании Alstom за 17 млрд долларов акции компании General Electric начали снижать в цене. Причиной снижения послужило недоверие инвесторов и акционеров руководству компании. В результате началось длительное снижение цен акций компании с уровня 33 доллара за акцию до 6 долларов за акцию (Brown B., Burton. M. и Nesiba R., 2015).

Инвестиционная деятельность включает в себя два важных требования – это генерация прибыли и контролирование риска. Начинающие инвесторы начинают воспринимать риск только после расплаты за излишнюю оптимистичность. Те инвесторы, которые недооценивают возможные риски чаще всего покупают финансовые активы по самой не выгодной цене и затем сбрасывают их, стараются извлечь остатки своих средств и вложить в другой актив, но повторяется тоже самое. Этот цикл возникает из – за того, что люди не хотят думать об отрицательном исходе и несению возможных убытков. Подобное нерациональное поведение участников финансового бизнеса может приводить к кратковременному обвалу финансовых рынков и происходит это следующим образом – если большинство участников верит в то, что зарождающаяся тенденция на рынке ничего не значит и скоро ценовые уровни изменятся в противоположную сторону, то так это будет, т.к. деньги большинства в данную минуту отсутствуют и при отсутствии стимула у рынка нет иного выбора, как вернуться к прежним позициям. Если большинство участников решит, что данная ситуация безопасна и риски находятся на низком уровне, то так это и будет. Помешать этому может только серьёзное фундаментальное явление.

Этот парадокс существует потому, что большинство инвесторов считают качество в отличие от цены, является определяющим фактором того, является ли что-то рискованным. Активы высокого качества могут быть рискованными, активы низкого качества могут быть безопасными. Это просто вопрос цены (Marks H., 2011).

В инвестиционной деятельности самым важным является постоянный мониторинг риска и оценка стоимости. Особенно это относится к финансовым институтам и учреждениям держащих множество пакетов акций, облигаций и множество других ценных бумаг и активов, поэтому одним из инструментов, применяемых финансовыми институтами, является “стоимость под риском”.

“Стоимость под риском” – это мера измерения риска в денежном эквиваленте, показывающая возможные убытки. “Стоимость под риском” характеризуется следующими параметрами:

1. Временной горизонт (один день);
2. Доверительный уровень (допустимый уровень риска);
3. Базовая валюта (та, в которой измеряется риск) (McDonald R.L., 2013).

Риск, который связан с инвестиционной деятельностью также имеет психологическую основу. Многие начинающие инвесторы просто следуют за толпой, которая порой бывает не права и при вложении средств на рынке всё складывается по началу в их пользу, но потом весь “шум” поглощается рынком, или точнее крупными участниками финансового бизнеса. Это связано с тем, что рынок всегда растёт в ту сторону, где больше денег, если его не остановит фундаментальное явление.

В финансовом бизнесе самым важным представляется правильная оценка рисков и выбор механизма управления ими. При управлении рисками необходимо помнить о невозможности знать будущее, можно только предположить о возникновении негативных событий, поэтому для эффективного управления рисками необходимо просто знать “насколько плохо плохо?”. В процессе возникновения рисковых случаев необходимо проводить их постоянный мониторинг и определять вероятность возникновения данного случая во второй раз, в третий раз и другие разы (Marks H., 2011). Но даже проводя постоянный мониторинг, очень сложно оценивать все факторы, и к таковым можно отнести валютный риск.

II ГЛАВА. АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ФИНАНСОВОМ БИЗНЕСЕ

2.1. Тенденции и динамика инвестирования в сфере финансового бизнеса в мире

Инвестиционная деятельность имеет длительный путь развития. В первые об инвестициях упоминается в Вавилонских письменах, однако современный вид они приобрели в 18 веке, после первой промышленной революции. Тогда промышленники, которые нуждались в постоянном вливании денежных средств начали выпускать акции и благодаря правам владения акций, множество людей “приобретало” возможность участвовать в управлении компании и разделении прибыли. Это в свою очередь создало новую форму ценных бумаг – корпоративных облигаций; до этого облигации были только государственными. Создание акций и корпоративных облигаций позволяло концентрировать капитал и направлять на производство (https://studopedia.ru/1_85851_razvitiye-fondovogo-rynka-v---vekah.html, 2014). Создание акций и облигаций позволило разделить капитал на реальный и отражающийся в ценных бумагах. Т.о. в основе развития фондового рынка лежит ссудный капитал, т.к. процесс покупки ценных бумаг подразумевает передачу денежных средств в ссуду (https://www.freepapers.ru/75/istoriya-razvitiya-rynka-cennyh_bumag/205337.1288432.list1.html, 2012). Здесь мы можем наблюдать формирование первичного рынка ценных бумаг.

На первичном рынке компании – эмитенты размещают выпускаемые ценные бумаги для инвесторов посредством первичного публичного размещения или IPO. С помощью IPO компании приобретают статус публичных и выпуская корпоративные ценные бумаги предлагают долю прибыли инвесторам. Последние же в свою очередь рассчитывают на прибыльное вложение. Главной особенностью первичного рынка ценных бумаг являются непосредственное приобретение акций и облигаций непосредственно у эмитента. Другой немало

важной особенностью первичного рынка является то, что все средства, которые поступают на счёт компании направляются непосредственно на расширении существующего бизнеса или способствуют освоению нового направления. Это в свою очередь удовлетворяет инвесторов, которые рассчитывают на долгосрочное и прибыльное вложение, ведь чем прибыльнее бизнес, тем больше дивиденды и стоимость акций в будущем (<https://capfinex.com/info/pervichnyy-tunok-tsennykh-bumag/>, 2019). На 2020 года самыми успешными IPO стали следующие компании:

1. Curevac – первичная стоимость акций составила 16 долларов; на момент написания работы стоимость акций превысила 126 долларов на фондовой бирже NASDAQ;
2. Berkeley Lights – первичная стоимость акций составила 22 долларов; на момент написания работы стоимость акций превысила 79 долларов на фондовой бирже NASDAQ;
3. Palantir Technologies Inc – первичная стоимость акций составила 7,25 долларов; на момент написания работы стоимость акций превысила 36 долларов на фондовой бирже NASDAQ (<https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/top-5-uspeshnykh-ipo-na-tunke-ssha-v-2020>, 2020).

Первичное размещение корпоративных ценных бумаг создало основу для дальнейшего развития финансового рынка и создало новую форму инвестирования – спекулирование финансовыми инструментами и дало начало фондовым биржам. Так начал зарождаться вторичный рынок ценных бумаг (до этого вторичным считался рынок, на котором продаются предметы, бывшие в употреблении).

Вторичный рынок ценных бумаг начал формироваться в 19 веке благодаря развитию финансовых рынков и стремительными темпами обогнал первичный рынок ценных бумаг по объёму средств в обороте. Здесь уже эмитированные ценные бумаги предлагаются продавцами покупателям, а честность сделки и выполнение всех условий обеспечивается биржей. Компания – эмитент более не принимает участие в сделках. На вторичном рынке ценных бумаг

появился новый субъект – брокер, который выполнял функцию посредника между покупателем и продавцом финансового инструмента. В целом площадка привлекала внимание тем, что ценные бумаги можно было легко купить и продать (большое количество покупателей и продавцов) и более выгодное вложении средств по отношению к банковским депозитам, т.к. здесь обеспечивается доход выше чем по банковским процентам и хранить средства в ценных бумагах крупных компаний безопаснее чем в банке. Это и положило начало развитию направления финансовый бизнес в современном понимании (<https://capfinex.com/info/chto-takoe-vtorichnyy-rynok-tsennyykh-bumag/>, 2019).

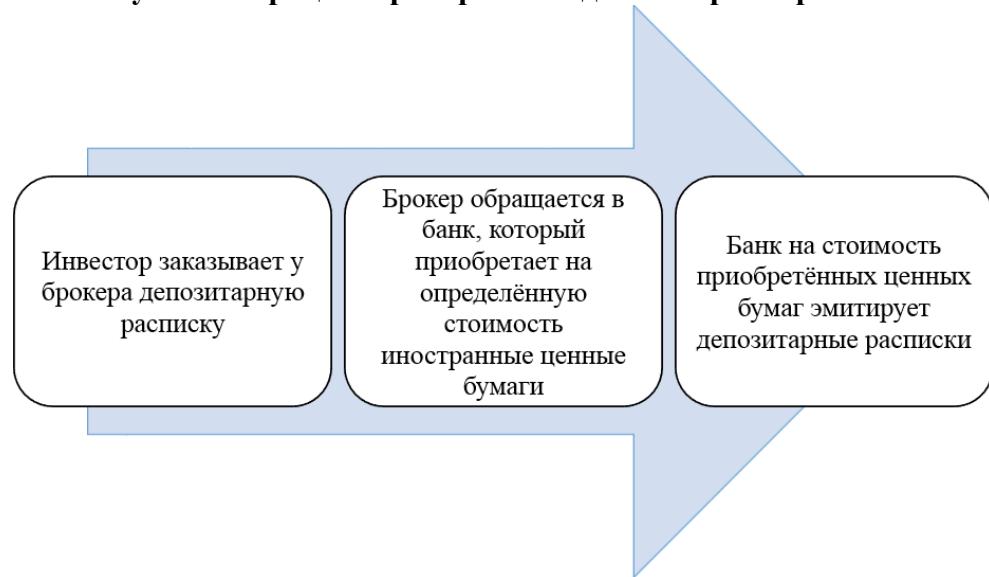
Для того чтобы вести инвестиционную деятельность на фондовой бирже открывать счёт в банке не было необходимости – этим занимались брокерские конторы, поэтому банки стали создавать свои собственные брокерские конторы и отделы дабы привлечь больше клиентов и так коммерческие банки смогли получить доступ к фондовым биржам. Теперь банки были полноправными участниками фондового рынка и могли влиять на котировки своим капиталом. Так банки превратились в первых институциональных инвесторов. Помимо этого, банки изобрели новый инструмент, позволяющий быстрее привлечь иностранный капитал – депозитарные расписки.

Депозитарная расписка – это право на приобретение ценной бумаги эмитента другого государства на своей национальной фондовой бирже. Депозитарная расписка – это производный финансовый инструмент. Для того чтобы приобрести ценные бумаги иностранных компаний нужно чтобы вначале их приобрёл инвестиционный банк и выпустил под них депозитарные расписки. Данный процесс характеризуется следующим образом (рисунок 1).

Обычно существует разница между котировками ценных бумаг и депозитарных расписок, однако в процессе спекуляций, синхронизация котировок доходит до максимума. В процессе спекуляций, чем выше курс ценных бумаг иностранного эмитента, тем выше курс и депозитарных расписок. Депозитарная расписка позволяет косвенно владеть ценностями бумагами иностранного эмитента. Тренд инвестирования в депозитарные

расписки существует благодаря такой особенности, как возможность начисление дивидендов (<https://greedisgood.one/depozitarnye-raspiski>, 2019).

Рисунок 1: Процесс приобретения депозитарных расписок



Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://greedisgood.one/depozitarnye-raspiski>, 2019)

Со временем союз брокеров и банков стал примером для многих других участников финансовых рынков и в первую очередь для частных инвесторов. Множество частных и индивидуальных инвесторов стали объединять свой капитал для единого управления и увеличения объемов инвестиций в ценные бумаги. Всё это происходило под воздействием аксиомы “Чем больше средств вложено, тем выше потенциальная прибыль”. Так появились первые инвестиционные фонды, которые в отличии от индивидуальных инвесторов ориентируются на долгосрочные вложения. В свою очередь появление крупных институциональных инвесторов повлияло на дальнейшее развитие финансовых рынков, в частности способствовало возникновению внебиржевого или третичного рынка ценных бумаг.

Внебиржевой рынок ценных бумаг был сформирован нежеланием инвесторов постоянно платить высокие брокерские комиссии, которые зачастую превращали прибыль в убыток, и иметь постоянный доступ к финансовому рынку, а не только в часы работы фондовых бирж. Третичный рынок позволил

крупным институциональным инвесторам обмениваться пакетами акций или спекулировать ими. С появлением третичного рынка появился новый субъект в финансовом бизнесе – негосударственные пенсионные фонды. Они, как и инвестиционные фонды, вкладывались в ценные бумаги с низкими рисками и конкретной датой получения прибыли, т.е. в облигации. После становления пенсионных фондов институциональными инвесторами, в обороте стали употреблять выражение “пенсия в акциях” (<http://www.theomniguild.com/chto-takoe-vnebirzhevoj-rynok-cennyx-bumag.html>, 2011).

Интернет и новые технологии позволили сформировать четвертичный рынок ценных бумаг – электронную площадку, на которой ведутся торги между крупными институциональными инвесторами напрямую. Обычным частным инвесторам доступ суда заказан, и самой простой причиной, объясняющей это, является крупные объемы торговли. Самыми крупными и известными электронными площадками являются InstiNet, POSIT и Crossing Network (<https://discovered.com.ua/glossary/rynek-cennyx-bumag/>, 2017).

В 1999 году компаниями Standard&Poop's и Morgan Stanley был разработан “Глобальный стандарт классификации отраслей” (далее ГСКО), основной целью которого было разделение всех публичных компаний соответственно своей операционной деятельности. ГСКО включает 11 секторов экономики и применяется в основном в финансовой сфере и включают - телекоммуникации, потребительские товары первичной и вторичной необходимости, энергетика, финансы, здравоохранение, промышленность, информационные технологии, материалы, недвижимость и коммунальные услуги (<https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynek-aktsii-ssha-razbivka-po-sektoram>, 2018).

Каждый вышеупомянутый сектор экономики присутствует на фондовой бирже страны и отображается её фондовым индексом, соответственно, высокий показатель фондового индекса говорит о сосредоточении большого объема инвестиционного капитала в этом секторе (таблица 2).

Таблица 2: Фондовые индексы

SP500	Фондовый индекс, отображающий 505 публичных компаний США с самой высокой капитализацией, рассчитываемый рейтинговым агентством Standard&Poor's
SP TSX60	Фондовый индекс, отображающий 60 публичных компаний Канады с самой высокой капитализацией, рассчитываемый рейтинговым агентством Standard&Poor's
SP ASX200	Фондовый индекс, отображающий 200 публичных компаний Австралии с самой высокой капитализацией, рассчитываемый рейтинговым агентством Standard&Poor's

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Таблица 3: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору телекоммуникаций

	США		Китай	Канада	Австралия	Швеция
Индексы	NASDAQ	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	SSX
2020	474,1	221,92	2948,82	163,74	1268,9	877,52
2019	388,5	181,64	3142,43	179,2	1257,5	995,55
2018	348,8	138,78	2420,02	166,54	1028,1	1.002,94
2017	338,5	166,07	3449,33	170,41	1307,8	777,87
2016	288,3	176,61	3075,71	149,71	1782,6	887,23
2015	251	149,91	3329,5	131,21	2026,1	1.031,65
2014	271,3	152,55	2134,69	128,36	2086,8	1.064,65
2013	249,1	155,52	1586,18	118,45	1821,6	928,14
2012	200,9	146,04	1214,52	111,54	1496	1.026,84
2011	196,9	129,82	1573,93	104,63	1135,5	1.120,93
2010	225,4	128,74	2571,41	89,36	959,6	1.033,35
2009	216,9	114,64	2458,64	79,71	1175,31	747,35
2008	146,3	111,7	1526,18	79,03	1291,6	1.232,59
2007	256,6	168,26	3558,75	103,6	1676,2	1.060,16
2006	235	155,15	1402,85	91,98	1485	796,34
2005	183,9	117,43	–	79,93	1458,1	742,53
2004	198,2	129,1	–	71,8	1753,1	769,17
2003	183,6	111,32	–	63,24	1682,5	653,85
2002	108,8	107,78	–	48,49	1536,6	949,66
2001	236,6	168,11	–	55,18	1888	1.113,80
2000	463,4	194,76	–	102,72	2194,53	–

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Ознакомившись с основными индексами фондовых бирж, мы можем перейти к изучению и анализу фондовых индексов и тем самым определить тенденции и динамику инвестирования в сфере финансового бизнеса (таблицы 3 – 14).

Сектор телекоммуникаций содержит компании, которые обеспечивают традиционную и беспроводную связь, а также СМИ, компании, чей контент носит развлекательный и познавательный характер. Самыми крупными компаниями в этом секторе являются Google, Facebook.

Таблица 4: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары первичной необходимости”

	США	Китай	Канада	Австралия
Индексы	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200
2020	696,32	19686,51	632,76	12642,2
2019	646,97	10838,5	619,15	12206
2018	521,88	7349,07	555,99	10345,9
2017	587,39	9102,78	551,99	10239,5
2016	531,79	6329,85	519,78	8869,5
2015	518,42	6260,98	483,04	8788,4
2014	499,58	5044,88	439,15	9173,1
2013	442,62	4384,5	300,57	10016
2012	360,78	4070,97	247,65	8874,4
2011	335,54	3895,22	205,77	7333,1
2010	303,58	4997,48	196,29	7714,5
2009	274,3	4432,57	180,21	7809,32
2008	246,67	2334,45	167,9	6191,4
2007	299,55	5426,41	181,37	8905,4
2006	268,41	2240,11	195,95	7405,4
2005	240,17	–	189,14	5935,2
2004	236,99	–	193,47	5629,1
2003	223,5	–	176,98	4322,5
2002	204,62	–	148,87	4095,9
2001	218,39	–	146,18	4468
2000	238,15	–	112,36	3767,53

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Сектор “Потребительские товары первичной необходимости” является одним из устойчивых секторов в мировой экономике. Ценные бумаги компаний данного сектора стабильны, но обладают низкими темпами роста. Самыми популярными компаниями здесь выступают Walmart Inc, Procter&Gamble Co, Coca-Cola Co.

Таблица 5: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары вторичной необходимости”

	США	Китай	Канада	Австралия
Индексы	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200
2020	1302,56	3739,08	233,15	2909,6
2019	986,29	2408,09	201,07	2678,4
2018	781,5	2089,75	177,07	2105,1
2017	785,33	2933,95	215,27	2356,5
2016	647,82	2729,43	178,81	2150,8
2015	621,02	3295,83	165,26	1995,4
2014	572,75	2564,75	171,22	1753,3
2013	530,1	1985,92	135,44	1831,1
2012	376,06	1760,95	97,07	1343,8
2011	308,58	1707,13	81,8	1172,7
2010	295,54	2485,04	99,63	1500,8
2009	235,07	2606,71	81,72	1636,77
2008	169,41	1090,49	73,52	1194,3
2007	259,53	3124,7	117,69	2713,2
2006	302,92	1304,71	115,63	2770
2005	258,39	–	102,11	2245
2004	278,9	–	94,03	2435,3
2003	248,7	–	86,87	1942,1
2002	182,75	–	72,68	1762,4
2001	241,88	–	92,05	2272,6
2000	237,25	–	89,84	2232,05

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Сектор “Потребительские товары вторичной необходимости” является сектором, содержащим самое большое количество брендов. Стоимость ценных бумаг компаний этого сектора сильно зависит от экономического цикла, так во время кризиса от товаров этих компаний можно отказаться. В этом секторе осуществляют свою деятельность компании, выпускающие автомобили и комплектующие, одежду и являются дистрибутерами. Самыми популярными компаниями здесь являются Amazon Inc, Toyota motors, Nike Inc.

Таблица 6: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары”

	Нидерланды	Франция	Дания	Швеция
Индексы	AEX	CAC	CSE	SSX
2020	2284,1	4008,41	2134,04	2375,68

2019	2595,99	3473,71	2102,46	2438,39
2018	2278,68	2608,6	1600,49	1881,34
2017	2356,39	2695,2	2114,34	2176,31
2016	1953,85	2216,21	2122,05	1942,92
2015	2053,94	1985,19	2077,74	1823,76
2014	1603,69	1689,75	1416,6	1478,44
2013	1401,86	1547,57	1315,99	1342,31
2012	1351,74	1386,61	1038,63	1107,74
2011	1139,38	1143,99	712,75	916,22
2010	1183,77	1223,13	1074,51	1148
2009	1098,28	980,07	749,27	981,28
2008	783,09	757,43	377,7	580,72
2007	1366,55	1347,71	1020,36	977,02
2006	1195,29	1252,84	1074,75	1037,54
2005	1046,36	1024,5	848,98	969,32
2004	844,1	856,17	565,9	778,99
2003	808,34	807,27	448,34	769,84
2002	830,35	641,92	415,6	660,56
2001	908,15	723,03	466,59	684,84
2000	–	900,4	531,75	533,18

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Европейские фондовые индексы несколько отличаются от партнёров Азиатско – Тихоокеанского региона – они объединили сектор “Потребительские товары первичной необходимости” и сектор “Потребительские товары вторичной необходимости”, т.е. они отображают в одном биржевом индексе акции компаний двух секторов.

Таблица 7: Сопоставление индексов фондовых бирж по энергетическому сектору

Индексы	США		Китай	Канада	Австралия	Дания	Швеция
	NYSE	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	CSE	SSX
2020	6502,78	286,14	1113,64	1488,14	8059,4	10012,9	1394,2
2019	10037,3	456,46	1255,71	2151,19	11502,3	5184,16	1927,67
2018	9341,44	424,07	1225,71	1850,78	9728,1	3948,43	1339,1

Продолжение таблицы 7.

2017	11470,6	533,41	1663,59	2357,21	10903,7	3444,41	1183,97
2016	11503,8	554,5	1562,84	2620,49	9042,6	3690,11	1274,2
2015	9343,81	448,44	1626,12	1997,52	8009,9	3894,07	796,39

2014	12533,5	586,59	1912,71	2689,4	11601,4	1832,49	781,96
2013	14557,5	651,67	1542,48	2916,49	13622,9	1316,94	1011,38
2012	12606,1	532,96	2303,67	2654,68	12406	279,19	1148,78
2011	12409,6	520,81	2407,92	2754,73	12743,2	524,06	1385,3
2010	12520,3	506,75	3149,35	3140,23	16114,4	1465,12	1030,28
2009	11415	429,95	3534,2	2854,68	16119,23	2612,99	870,28
2008	9434,01	386,35	1566,22	2115,09	12686	2525,92	523,22
2007	15283,8	603,04	5240,85	3322,27	15591,7	8809,42	877,34
2006	11967,9	455,53	1863,64	3163,94	12163,6	—	1084,93
2005	10109,6	372,73	—	3067,82	11130,6	—	1146,34
2004	7934,49	288,63	—	1901,04	7010,2	—	519,95
2003	—	224,14	—	1477,34	4984,3	—	468,09
2002	—	183,13	—	1194,83	3991,5	—	—
2001	—	211,3	—	1060,06	4179,8	—	—
2000	—	240,87	—	1000	4387,14	—	—

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Энергетический сектор представлен компаниями, занимающиеся добычей и переработкой углеводородов. Ценные бумаги этих компаний очень сильно зависят от мировых цен на топливо и находятся в обратной корреляционной зависимости с долларом США. Наиболее крупными компаниями здесь являются Exxon Mobil Corp, British Petroleum, China petroleum&chemical Corp.

Таблица 8: Сопоставление индексов фондовых бирж по финансовому сектору

Индексы	США		Китай	Канада	Австралия	Дания	Швеция
	NYSE	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	CSE	SSX
2020	8292,85	490,43	5475,99	306,27	5437,9	1569,44	2328,27
2019	8700,11	511,39	5646,19	315,47	5975,4	1638,67	2161,65
2018	6969,48	395,9	4356,92	269,87	5564,1	1600,95	1771,7
2017	8235,89	463,94	5274,13	308,49	6529,2	2285,51	1901,74
2016	6961,55	386,53	4273,17	281,91	6557,4	2019,09	1878,85
2015	6305,68	321,73	4634,81	236,13	6296,1	1853,49	1726,98
2014	6707,16	333,32	5132,55	253,3	6255,4	1705,8	1625,34
2013	6353,68	294,71	2820,5	233,18	5875,7	1359,64	1426,92

Продолжение таблицы 8.

2012	5114,54	221,24	3131,03	190,99	4753,7	1019,01	1025,42
2011	4062,88	175,23	2590,27	170,03	3906	809,49	831,99
2010	4958,62	214,77	3007,09	183,86	4361,8	1153,9	1036,03

2009	4721,02	193,78	4107,46	176,09	4803,61	1062,78	899,57
2008	3848,42	168,79	2054,48	127,12	3566	676,42	585,45
2007	8300,68	392,08	6123,04	206,08	6773,9	1827,78	1152,66
2006	9552,22	495,31	2646,29	214,18	6812	2167,84	1233,59
2005	7996,94	426,4	—	186,19	5603,8	1727,9	1012,75
2004	7493,92	411,09	—	154,38	4836,7	1253,85	759,19
2003	—	379,82	—	132,49	4034,7	982,54	622,85
2002	—	296,91	—	106,49	3840,1	743,97	461,67
2001	—	355,26	—	112,06	4224,4	835,18	683,74
2000	—	397,09	—	110,84	3916,46	894,28	865,37

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Финансовый сектор является главной артерией снабжения любой страны. В финансовый сектор входят банки, инвестиционные фонды и компании, страховые компании, различные кредитные учреждения и финансовые холдинги. Самыми крупными компаниями являются Berkshire Hathaway Inc, JPMorgan Chase Co, Bank of America Corp, Citigroup Inc, Goldman Sachs Group Inc.

Таблица 9: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору здравоохранения

Индексы	США		Китай	Канада	Австралия	Дания	Швеция
	NYSE	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	CSE	SSX
2020	20045,7	1324,01	10126,6	60,15	41843,1	3939,15	2854,2
2019	18070,1	1188,2	6435,55	76,42	40635,5	3327,64	2474,3
2018	15158,4	1001,18	5177,93	86,02	28771,9	2672,22	2028,75
2017	14220,6	956,32	7038,77	97,34	24521,6	2783,9	1691,84
2016	11907,2	796,91	5954,09	70,69	19780,6	2218,02	1570,6
2015	12385,2	833,23	6719,11	127,22	19823,6	2948,44	1584,23
2014	11967	791,97	4607,06	103,82	17487,2	1994,44	1409,82
2013	10245,3	642,3	4333,41	87,87	14367,3	1560,77	1286,12
2012	7904,06	462,95	3268,42	62,77	11632,6	1323,36	1089,85
2011	7045,61	401,9	2963,82	56,56	7987,6	1010,35	957,52
2010	6501,53	364,78	4304,82	49,88	8933,2	967,73	980,83
2009	6427,27	362,22	3217,31	35,67	8752,51	597,84	972,62
2008	5340,73	309,41	1707,43	27,84	8587,7	499,67	751,46

Продолжение таблицы 9.

2007	7170,42	409,7	2884,83	39,41	9625,4	679,24	878,29
2006	6958,64	388,74	1057,17	52,72	7722,7	616,38	1143,41
2005	6458,2	367,49	—	52,17	6325,7	464,22	1015,31
2004	6119,07	350,48	—	54,37	4576,9	384,82	662,29

2003	–	349,66	–	65,84	3369,5	300,74	769,03
2002	–	308,58	–	57,2	3472	293,28	613,26
2001	–	385,59	–	86,43	6034,2	419,84	923,49
2000	–	442,92	–	82,89	4900,52	409,64	932,84

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

В секторе здравоохранения всегда реализовались проекты, имеющие долгосрочный характер. Крупные компании Johnson Johnson, Pfizer Inc.

Таблица 10: Сопоставление индексов фондовых бирж по промышленному сектору

Индексы		США	Китай	Канада	Австралия	Дания	Швеция
	NASDAQ	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	CSE	SSX
2020	10396,8	749,54	2631,95	328,83	5973,8	1536,61	2558,65
2019	6807,7	687,6	2101,22	285,97	6954,7	1660,63	2255,45
2018	5401	542,16	1848,19	229,42	5671,7	1313,42	1559,67
2017	5514	637,81	2420,16	240,28	5897,1	1632,91	1815,58
2016	4444,9	538,07	2293,55	202,59	5176,8	1486,42	1570,09
2015	4101,2	463,53	2699,86	165,2	4861,3	1257,74	1324,66
2014	3789,1	486,47	2439,38	193,22	4321,8	1301,63	1200,75
2013	3715,2	452,46	1451,66	164,76	3968,9	1288,52	1061,82
2012	2595,4	328,75	1499,64	122,09	3551,7	948,12	951,94
2011	2168,2	292,32	1567,04	107,95	3337,8	836,26	805,45
2010	2184	301,12	2322,56	110,22	3736,5	1121,28	1056,68
2009	1747,5	242,99	2441,03	96,64	4005,12	848,4	711,13
2008	1191,1	207,21	1498,92	78,43	3348,4	627,73	470,95
2007	2178,6	354,35	4568,69	109,48	6538,9	1310,23	897,49
2006	2090,3	322,63	1561,77	98,62	6273,1	1053,32	873,74
2005	1859,9	290,6	–	86,79	5434,3	1019,91	671,94
2004	1857,7	289,57	–	75,48	4876,4	678,58	475,13
2003	1603,7	249,74	–	77,04	3654,6	572,03	400,65
2002	1029,7	192,5	–	63,39	3363,1	424,89	328,87
2001	1389,2	265,77	–	92,38	4269,4	591,12	452,06
2000	–	285,77	–	85,71	3630,57	817,73	470,44

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

В промышленном секторе осуществляют свою деятельность компании с самым широким профилем деятельности. Отличительной особенностью сектора является возможность осуществлять заказы как частного, так и

государственного сектора. Самыми знаменитыми и крупными компаниями являются Boeing Co, General Electric Co.

Таблица 11: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору ИТ

Ин- дексы	США	Китай	Канада	Нидерланды	Франция	Дания	
	NASDAQ	SP500	SSE	SP TSX60	AEX	CAC	CSE
2020	8817,53	2291,28	4752,58	182,36	7614,45	1594,41	9763,78
2019	5879	1611,17	3878,49	117,93	5428,2	1357,36	6613,12
2018	3910,57	1088,31	2344,31	73,6	3277,69	1028,99	4603,25
2017	4060,12	1106,18	3559,26	65,88	3571,73	1152,28	3765,69
2016	2925,81	807,95	3740,92	56,09	2701,9	1002,68	3797,13
2015	2606,06	721,48	5120,05	54,23	2196,04	999,03	3828,85
2014	2452,91	691,95	3200,74	47,77	2326,05	807,41	1850,61
2013	2046,19	585,48	2345,09	35,15	1874,06	739,41	2185,37
2012	1550,79	463,82	1597,55	26,06	1333,3	556,99	1304,64
2011	1378,72	409,93	1859,83	24,44	946,83	456,3	852,98
2010	1372,06	404,55	3061,38	30,7	1020,77	610,08	936,46
2009	1168,26	370,71	2406,34	29,32	836,54	554,61	842,16
2008	683,9	231,81	1200,79	19,1	451,46	408,4	624,28
2007	1282,91	411,62	2944,42	37,95	1153,79	762,47	1182,25
2006	1052,81	356,28	1277,22	34,15	1107,81	1038,8	1523,59
2005	991,8	330,81	—	27,64	1032,46	1008,1	1002,5
2004	965,29	329,55	—	31,8	784,69	864,03	665,03
2003	934,9	322,66	—	25,48	976,92	938,71	486,51
2002	622,6	220,17	—	15,99	561,88	607,05	424,81
2001	980,48	352,7	—	38,98	1539,01	1517,4	538,95
2000	1294,97	476,64	—	64,15	—	2937,91	1883,89

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Сектор ИТ является самым быстро растущим и развивающимся сектором. Здесь быстрее всего появляются и эксплуатируются инновации, поэтому на этот сектор приходятся компании, ценные бумаги которых не только отличаются высокими темпами роста, но и высокими дивидендов. Операционной деятельностью компаний ИТ сектора является производство компьютеров, смартфонов, ПО. ОС. БД, а также предоставление ИТ услуг. Самыми крупными и высокодоходными компаниями являются Microsoft Corp, Intel Co, International Business Machines Co.

Таблица 12: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору материалы

	США	Китай	Канада	Австралия	Франция	Швеция
Индексы	SP500	SSE	SP TSX60	SP ASX200	CAC	SSX
2020	455,71	2521,61	320,62	15668,6	2047,61	2275,65
2019	385,85	2054,59	268,4	13820,4	1920,49	1854,55
2018	316,62	1592,22	219,74	11320,2	1658,81	1401,88
2017	378,94	2276,6	245,72	11584	2015,26	1857,82
2016	312,16	1788,07	231,21	9772,1	1766,91	1552,71
2015	273,64	1934,1	166,34	7025,2	1395,75	1176,96
2014	305,28	1953,58	215,48	8727,7	1566,42	1124,57
2013	291,64	1406,42	225,61	10209,7	1658,63	943,08
2012	237,62	1850,28	325,08	10600,9	1575,23	872,01
2011	211,71	1695,8	349,19	10492,6	1438,37	787,72
2010	239,61	2614,31	446,61	14080,6	1804,97	1109,33
2009	199,81	2701,5	328,92	12777,15	1674,13	888,62
2008	137,59	1160,62	246,53	8698,7	1068,18	515,72
2007	259,84	4487,78	338,33	15016,5	2426,91	1105,69
2006	216,56	1588,08	262,06	10636,2	1727,1	1349,69
2005	187,12	–	189,93	9226,6	1050,15	883,63
2004	183,18	–	166,68	6635,3	847,86	664,2
2003	165,34	–	157,69	5472,2	705,44	636,32
2002	122,69	–	125,33	4457,2	603,98	591,81
2001	132,93	–	118,9	4279	780,92	693,9
2000	131,61	–	108,47	3541,02	815,55	611,72

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Компании этого сектора производят материалы, которые используются в другой деятельности, чаще всего в промышленном секторе и производственном бизнесе. Данный сектор также зависит от экономических циклов, соответственно, стоимость ценных бумаг компаний сектора “материалы” зависит от спроса на их продукцию. Компании этого сектора производят чаще всего бумагу, пластик, химикаты, а также добывают и перерабатывают руду и другие полезные ископаемые. Самые крупными компаниями отрасли являются BHP Billiton Group, BASF SE.

Таблица 13: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору недвижимости

	США	Китай	Канада	Австралия	Дания
Индексы	SP500	SZSE	SP TSX60	SP ASX200	CSE

2020	227,9	3756,1	298,45	1442,7	2330,35
2019	240,32	4593,1	346,42	1568	2387,98
2018	192,36	4039,22	294,99	1375,3	1837,62
2017	203,86	5694,17	303,35	1404,9	1516
2016	190,23	5699,39	286,77	1395,4	1507,19
2015	190,22	7229,28	271,95	1291,2	1533,08
2014	187,89	5011,71	269,3	1186,2	1101,83
2013	148,95	3129,08	234,76	984,9	1150,16
2012	151,26	3732,05	236,09	973,8	900,71
2011	130,15	2883,88	204,95	777,5	824,94
2010	120,58	–	197,5	839,8	1028,16
2009	94,18	–	158,8	897,3	1055,25
2008	77,97	–	115,77	899,5	1237,42
2007	141,71	–	209,08	2111,2	3179,1
2006	178,23	–	240,62	2431	3766,44
2005	130,33	–	198,64	1931,9	3329,79
2004	121,4	–	165,02	1836,4	1375,69
2003	99,63	–	148,44	1494,5	1038,66
2002	82,48	–	108,64	1479,7	996,82
2001	97,15	–	111,06	1424,8	1287,34
2000	–	–	97,26	1340,21	1481,87

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Сектор недвижимости представляется биржевыми фондами, которые специализируются на инвестициях в рынок жилья. Инвестировать в рынок жилья посредством индексного инвестирования представляется более привлекательным, чем просто заниматься риэлтерским бизнесом, и опосредовано это также высокой ликвидностью, доступностью, низким порогом входа, а также возможностью диверсифицировать свой инвестиционный портфель. Самые крупные компании – American Tower, Simon Property Group, Boston Properties.

Таблица 14: Сопоставление индексов фондовых бирж по коммунальному сектору

Индексы	США	Китай	Канада	Австралия	Франция
2020	319,07	1845,72	319,5	6401,3	615,1
2019	328,36	1919,44	288,78	8157	573,46
2018	268,61	1856,07	219,47	7409,3	569
2017	267,37	2087,28	249,85	8243,2	564,84
2016	246,83	2152,88	235,56	7892	470,84

2015	220	2707,9	209,22	6942,4	611,87
2014	240,14	2548,91	226,97	5914,2	740,83
2013	193,21	1472,7	203,96	5379,5	747,67
2012	177,66	1490,1	223,89	5257,9	546,32
2011	182,98	1440,89	225,77	4544,4	681,69
2010	159,34	1739,46	222,31	4413,4	987,55
2009	157,99	2091,3	197,44	4328,05	1128,83
2008	147,93	1355,99	174,98	4315,4	1216,57
2007	216,11	2915,15	231,27	6653,8	1946,92
2006	186,6	1036,87	217,13	6952,2	1611,41
2005	159,66	–	213,05	5673,8	1057,45
2004	141,6	–	161,49	4498,6	803,08
2003	118,39	–	153,02	3651,9	649,55
2002	97,76	–	128,91	3307,9	661,89
2001	145,88	–	129,26	3178,7	1032,7
2000	216,03	–	121,84	4057,18	1269,17

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021)

Коммунальный сектор является одним из самых устойчивых секторов в ГСКО. Коммунальный сектор, в отличии от других секторов экономики почти не подвержен циклическим движениям, а спрос всегда остаётся на высоком уровне. Деятельность компаний коммунального сектора относится к обеспечению электричеством физических и юридических лиц, доставка воды и природного газа потребителям, а также развитие потенциала возобновляемой энергии. Самыми крупными публичными компаниями здесь можно назвать NextEra Energy Inc, Vista Energy Corp, Dominion Energy Inc.

Фондовые индексы и их публикуемые показатели отражают реальность каждого сектора экономики той или иной страны и эти индексы отражают перемены в динамике инвестирования в целом. Из таблиц видно, что сектор энергетики на протяжении последних более 20 лет демонстрирует снижение притоков инвестиционных ресурсов и вызвано это последовательным отказом от горючего топлива в сторону более экологически чистого топлива. Прогресс в сфере получения электричества из возобновляемых источников, как солнеч-

ного тепла и силы ветра, выход в свет и быстрое распространение электрокаров, распространение коронавируса и самоизоляция 2020 года, все эти факторы в дальнейшем сделают энергетический сектор нерентабельным, а компании, действующие в этой сфере – инвестиционно непривлекательными.

На фоне энергетического, другие сектора экономики выглядят более привлекательными и большинство из них демонстрируют рост и приток инвестиционного капитала, но больше всех в этом аспекте выделяются сектора здравоохранения, промышленности и ИТ и учитывая существующие реалии это является закономерностью, например, не только ситуация с коронавирусом повлияла на рост компаний, оказывающих медицинские услуги, здесь также значимыми факторами являются высокая рождаемость с хроническими заболеваниями, рост среднего класса, а также развитие мобильного здравоохранения, т.е. появилась возможность пройти обследование с помощью беспроводных технологий и мобильных устройств.

Промышленный сектор также не стоит в стороне. Благодаря увеличению космических миссий в таких странах как США и Китай, увеличение объема государственных заказов в сфере обороны, предприятия в этом секторе могут дальше развиваться и привлекать больше инвестиций. Отличием промышленного сектора от сектора здравоохранения является прямое вливание инвестиционных ресурсов из государственного бюджета, что обеспечивает инвестиционную привлекательность компаний.

К компаниям с самой высокой капитализацией относятся действующие в ИТ секторе. Развитие ИТ сектора способствовало становлению финансового бизнеса; сегодня же развитие ИТ сектора позволило восстановить многострадальный от пандемии американский фондовый рынок. Капитализация ИТ сектора только в США превышает 7 трлн долларов, а количество компаний составляет 71. Сегодня ИТ сектор является самым востребованным и привлекательным с точки зрения инвестиций среди крупных институциональных инвесторов (<https://investfuture.ru/articles/id/fundamentalnye-pokazateli-ryntka-ssha-razbivka-po-sektoram>, 2020).

Рассмотрев в исторической перспективе развитие и становление рынка ценных бумаг, а также выявив основные и наиболее привлекательные секторы мировой экономики, мы можем перейти к непосредственному анализу самих ценных бумаг.

Главным отличием основных ценных бумаг от производных в лице фьючерсов (в отличии от фьючерсов др. производные ценные бумаги сильно привязаны к своим основным активам и не предназначены для спекуляций на финансовых рынках, поэтому наиболее эффективными инструментами спекуляций является именно фьючерсы) является неспособность приносить высокую прибыль в краткосрочном периоде. Если акции и могут принести какую – то прибыль в краткосрочном периоде при соблюдении всех правил риска менеджмента и мани менеджмента, то облигации на это не способны, т.к. они обладают конкретным сроком погашения обязательств. Прямо сравнивать упомянутые выше ценные бумаги представляется сложным, т.к. каждая ценная бумага обладает своими преимуществами, недостатками и бонусами, поэтому сравним доходность от приобретения каждой ценной бумаги по отдельности. Для начала рассчитаем полную доходность от приобретения 1 акции компании Microsoft Corp, а также доходность по фьючерскому контракту на 1 акцию этой компании.

Согласно показателям фондовой биржи NASDAQ на начало 2020 года стоимость 1 акции компании Microsoft Corp составила 158,78 долларов, на конец года стоимость возросла до 218,32 долларов (<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/msft>, 2021). Выплаты по дивидендам на 1 обыкновенную акцию составили 0,51 долларов в течении первых трёх кварталов и 0,56 долларов пришлось на четвёртый квартал (<https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-dividends>, 2021). Соответственно мы можем рассчитать прибыль от приобретения 1 обыкновенной акции на фондовом рынке по следующей формуле:

$$r=D+(P_2-P_1)$$

r – прибыль;

D – дивиденды;

P1 – цена покупки акции;

P2 – цена продажи акции (<https://www.finam.ru/education/likbez/kak-poschitat-doxodnost-akcii-vidy-doxodnosti-i-ix-raschet-20200723-13450/?&s=1&c=False>, 2020).

Т.о. мы получаем следующее:

$$(0,51+0,51+0,51+0,56) + (218,32 - 158,78) = 61,63\text{$.}$$

Здесь важно заметить, что акция была приобретена по полной стоимости в 158,78 долларов, а её доходность составила 38,81%. Теперь давайте сравним эту же компанию, только на рынке фьючерсов.

На рынке фьючерсов в первую очередь мы сталкиваемся с понятием своих длинных (покупка) и коротких (продажа) позиций, предполагающее снятие комиссии за перенос операции на следующий день. На рынке фьючерсов стоимость длинных позиций на акцию составляет 5,2 доллара в день, а в неделю этот показатель составляет 26 долларов. Средненедельные колебания равны 2,46 долларов на акции Microsoft Corp, следовательно, при покупке и удержании фьючерсного контракта на акцию мы получаем убыток в размере 23,54 доллара в неделю. Помимо фьючерсов на акции существуют и фьючерсные контракты на стратегические ресурсы и валюту. Классификация фьючерсных контрактов дана в таблице 15.

Таблица 15: Классификация фьючерсов по стоимости тика и размеру контракта

Товарные фьючерсы	Размер контракта	Цена 1 тика в \$
Зерно	5000 бушелей	12,5
Золото	100 тр.унций	10
Серебро	5000 тр.унций	5
Энергоносители	1000 баррелей	10

Продолжение таблицы 15.

Животноводство	40000 фунтов	10
Мягкие товары	37500 фунтов	18,75
Финансовые фьючерсы		
Валюта	100000 у.е.	1
Акции	1	0,01
Индекс SP500	100	10

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/commodities/futures-specifications>, 2021)

Используя таблицу 15, мы можем рассчитать прибыль от каждого заключённого не поставочного фьючерсного контракта и также узнаем маржу для заключения каждого контракта. Расчёт маржи (залога) и прибыли осуществлялись по следующим формулам:

$$M = \frac{lot \cdot V \cdot P}{leverage}$$

M – маржа (залог)

lot – количество фьючерсных контрактов;

V – размер фьючерсного контракта;

P – текущая стоимость;

leverage – кредитное плечо.

Таблица 16: Маржа и прибыль каждого фьючерсного контракта

Активы	Тек. стоимость \$	Маржа \$	Прибыль \$
Зерно	641,12	194278,79	1250
Золото	1841,47	5580,21	1000
Серебро	27,285	8268,19	500
Энергоносители (WTI)	58,7	3557,57	1000
Животноводство	123,862	300271,5	1000
Мягкие товары (сахар)	475,2	1080000	1875
Валюта (евро - доллар)	1,2125	3674,24	100
Акции (Microsoft)	243,68	14,77	1
Индекс (SP500)	3927,6	23803,64	1000

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса (<https://ru.investing.com/commodities/real-time-futures%20>, 2021)

$$r=lot \cdot Qt \cdot Pt$$

r – прибыль;

Quantity of tics (Qt) – количество тиков цены.

Price of tics (Pt) – цена тика (Quliyev E., Qurbanzadə S., 2017).

В основе расчёта прибыли и маржи были заложены 100 тиков цены и установленный в 2019 году Палатой по надзору за финансовыми рынками

кредитный рычаг в 33:1 для фьючерсных контрактов по золоту и валюте, а также 16,5:1 для остальных фьючерсных контрактов.

Как видно из таблицы 16, самым выгодным финансовым активом на рынке фьючерсов является контракты на энергоносители. Здесь на 100 тиков цены приходится 1000 долларов, а маржа вторая, самая низкая, что эффективно с точки зрения инвестиций. При этом не стоит забывать о свопе длинных (при покупке) и коротких (при продаже) позиций. Так при переносе операций на один день с депозитного счёта снимаются 2,09 долларов при покупке и 1,56 долларов при продаже. Если мы приобретём фьючерсный контракт на энергоносители и будем его переносить в течении недели, то на 100 тиков цены, т.е. на 1000 долларов, которые будут прибылью, мы потратим 14,63 доллара. Однако показатели свопов мало влияют на спекуляции на рынке фьючерсов в финансовом бизнесе – главным критерием здесь является прибыльность и несмотря на самый низкий показатель по марже, фьючерсы на акции отличаются и самой низкой доходностью.

Т.о., можно утверждать, что фьючерсные контракты по всем финансовым активам кроме акций подходят для среднесрочной торговли, а самым эффективным активом являются энергоносители – эталонные марки нефти BRENT и WTI. Рассмотрев акции и фьючерсы, мы можем перейти к анализу облигаций, а примером послужит финансовый холдинг Bank of America.

Bank of America стоимость акций которой на 12.01.2021 составляет 33,15 долларов и капитализацией в 284,4 млрд долларов (<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bac/advanced-charts>, 2021) 1 февраля 2020 года выпустила 5000 облигаций с номинальной стоимостью в 5000 долларов срок погашения которых истекает 13 мая 2021 года. Главным отличием облигаций от акций является заранее установленный процент, который перечисляется после истечения срока обязательства, и в данном примере он составляет 5%. Т.е. при покупке 1 облигации за 5000 долларов мы получим дополнительно 250 долларов. Как было сказано ранее, облигации не предназначены для инвестирования с целью получения крупной прибыли в краткосрочной или среднесрочной перспективе,

однако, как инструмент, который сберегает капитал инвестора является отличным (<https://www.nyse.com/markets/bonds/market-info#connectivity>, 2021).

Сравнив основные ценные бумаги (акции и облигации), а также сопоставив их по таким показателям как прибыльность с производными ценными бумагами (фьючерсными контрактами) можно заключить, что в настоящих реалиях большую популярность и наиболее эффективными являются производные ценные бумаги. Это связано с тем, что крупные инвесторы, хедж фонды, различные частные компании и крупные институциональные инвесторы как пенсионный фонд предпочитают держать свой капитал в ценных бумагах, которые торгуются на фондовых биржах, т.е. предпочитают покупать ликвидные акции крупных компаний, имеющих тенденцию к росту, и чаще всего это сектора ИТ, промышленности и здравоохранения. Также вышеперечисленные инвесторы предпочитают приобретать облигации этих компаний с целью дальнейшей конвертации в акции. Однако покупка акций является более предпочтительной, т.к. они позволяют получать дивиденды и иметь право голоса при управлении компании.

Как было отмечено ранее, инвестиции в финансовый бизнес создают стоимость, а интенсивные спекуляции приводят к коррекции рынка или в худшем варианте – к возникновению финансовых пузырей. Низкие процентные ставки, высокий и даже ажиотажный спрос, низкая инфляция, все эти явления заставляют инвесторов инвестировать больше средств в финансовые рынки, покупать больше финансовых активов. При этом, учитывая в основном долгосрочный характер инвестирования, все операции происходят на основе займов. Точного определения точки отсчёта возникновения экономических пузырей или момента “взрыва” определить практически невозможно. Усиливающими факторами экономических пузырей, помимо перечисленных ранее, также являются спекулирование переоценёнными финансовыми активами или приобретение больших объёмов ценных бумаг компаний с низкой рыночной стоимостью по завышенным ценам. Последним самым ярким примером можно назвать финансовый кризис 2007 – 2008 годов в США начало, которому

положил ипотечный кризис. Тогда теми самыми переоценёнными финансовоими активами стали ипотечные ценные бумаги – банки и другие кредитные учреждения выдавали неплатежеспособным заёмщикам крупные кредиты на приобретение недвижимости, а затем эти кредиты объединяли в пулы и дробили на транши (доли) и перепродают инвесторам. По сути, вместо диверсификации реализовывалась спекуляция риском финансовыми активами, которые с каждой эмиссией были всё менее рентабельными и ликвидными. Обычно в подобные моменты должен происходить процесс коррекции на рынке – откат и снижение всех ценовых уровней, но постоянное вливание средств в эти финансовые активы только раздувала пузырь пока он не лопнул, т.е. пока заёмщики не перестали оплачивать свои кредиты.

Обычно в результате высокой корреляции между финансовыми активами, процесс коррекции носит массовый характер. После коррекции, рынок вступает в стадию бокового движения. Эта “передышка” необходима для перераспределения всех аккумулированных инвестиций. На стадии бокового движения на финансовых рынках происходят следующие процессы:

1. Снижается стоимость ценных бумаг переоценённых компаний;
2. Повышается стоимость ценных бумаг недооценённых компаний.

К первому пункту относятся компании с низкой рыночной стоимостью, высоким риском дефолта и большим объёмом заёмных средств по отношению к собственному капиталу. Эти компании должны либо поменять стратегию ведения бизнеса, либо уйти с рынка.

Ко второму пункту относятся компании с высокой рыночной стоимостью и не полностью реализующие свой потенциал. Зачастую компании этого типа проводили неверную политику, но её высокая капитализация заставляла инвесторов продолжать покупать её ценные бумаги, а кредитные организации, банки и другие субъекты продолжали выдавать кредиты. Самым ярким примером можно назвать General Motors, которая становилась почти банкротом и вновь возвращалась на ранее занимаемые высокие позиции.

Исходя из всех вышеперечисленных и упомянутых факторов можно утверждать, что динамика инвестирования в финансовый сектор за последние десятилетия выявляет следующие тенденции:

1. Снижение торговых барьеров, глобализация, высокая эффективность способствовали повышению инвестиционной активности в финансовый сектор;
2. Наблюдалось формирование новых инструментов, позволяющие производить более масштабное и эффективное инвестирование – фьючерсы, депозитарные расписки и т.д.;
3. Кооперация частных инвесторов, проводившиеся с целью объединения капитала для единого управления привела к появлению крупных игроков, которые могут оказывать влияние на отдельные сектора экономики и на национальную экономику в целом;
4. Наиболее активными инструментами инвестиционной деятельности в финансовом секторе становятся производные ценные бумаги
5. Инвестиции в финансовый сектор создают стоимость, а интенсивные спекуляции приводят к коррекции рынка, а самым худшим вариантом является возникновение финансовых пузырей.
6. Тенденция инвестирования в сферу финансового сектора после 2009 года сменилась и новым курсом, и наиболее привлекательными направлениями стали секторы здравоохранения, промышленности и ИТ. Эти сектора экономики обладали самыми высокими фондовыми индексными показателями за последнее десятилетие.

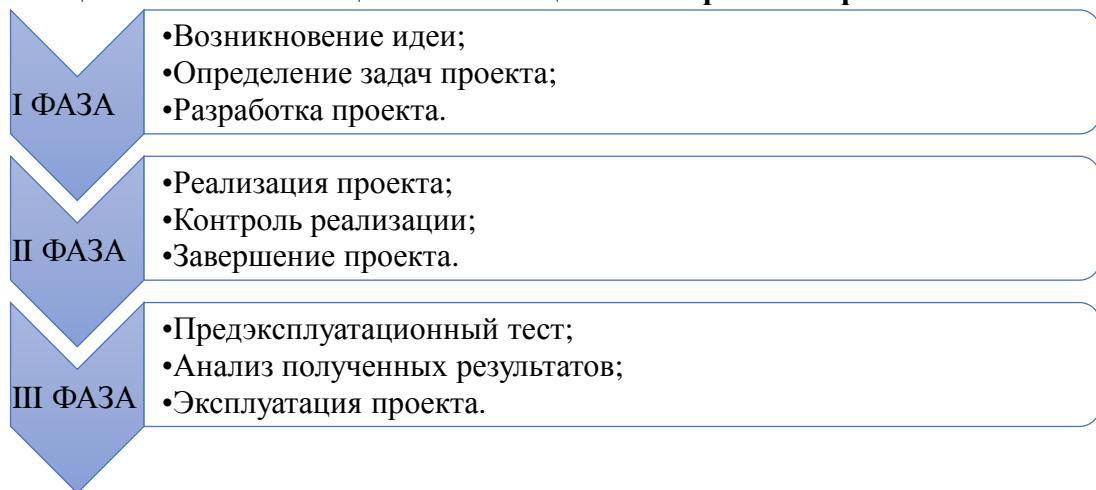
2.2. Основные проблемы осуществлении инвестиционных проектов и их оценивания в финансовом бизнесе

Инвестиционный проект – это основной документ, который определяет и доказывает необходимость осуществления вложений, содержит последовательность выполнения операций и финансовые требования требуемые для реализации. В целом жизненный цикл инвестиционного

проекта состоит из трёх фаз – прединвестиционная, инвестиционная и постинвестиционная (таблица 17) (Блау С.Л., 2014).

В финансовом бизнесе распространены инвестиционные проекты спекулятивного образца. Спекулятивным типом инвестиционных проектов является проект совмещающий в себе две операции – продажа и покупка, осуществляемые чаще всего в краткосрочной перспективе. Спекулятивные проекты применяются при осуществлении посреднических операций, т.е. там, где не требуются капитальные вложения. Сроком окупаемости спекулятивных проектов ограничивается продолжительностью проекта, чем отличается от проектов по производству новых товаров, услуг или инновационных технологий. Спекулятивные проекты отличаются высокой скоростью оборота капитала и высокой доходностью, которая прямопропорциональна высокой степени риска, связанной с рыночной конъюнктурой.

Таблица 17: Жизненный цикл инвестиционного проекта в финансовом бизнесе



Источник: Составлено автором на основании электронного ресурса (<https://sprintinvest.ru/zhiznennyj-cikl-investicionnogo-proekta>, 2019)

Спекулятивные проекты являются достаточно прибыльными, однако их реализацией могут заниматься только крупные институциональные инвесторы. Это связано с высокой степенью влияния на цены финансовых инструментов, которая соизмерима с валютной интервенцией. Дело в том, что цены на фондовых рынках растут или понижаются в результате постоянной борьбы продавцов и покупателей финансовых активов. В этой борьбе

победившая сторона определяет продолжительность тренда. Проблема здесь заключается в том, что мелкий инвестор не сможет реализовать такой проект, поэтому фундамент этой борьбы закладывают как раз крупные институциональные инвесторы. Как действуют крупные институциональные инвесторы и как они определяют направление тренда не привлекая внимания? Очень просто. Крупные институциональные инвесторы постоянно хеджируют свои вложения покупая и продавая один и тот же актив, т.е. открывают разнонаправленные позиции (и покупка и продажа). Это делается для того чтобы не нарушить баланс на фондовом рынке, что непосредственно скажется в дальнейшем не только на определённом секторе экономики, но и на уровне национальной экономики.

Инвестиционные проекты в финансовом бизнесе могут принести большую прибыль компании, но до этого проекты должны пройти оценивание по всем параметрам, иначе от них будет скорее убыток чем прибыль. Инвестиционные проекты должны обладать коммерческой привлекательностью, определяемой двумя группами критериев – финансовой состоятельностью или финансовая оценка и эффективность инвестиций или экономическая оценка. Финансовая оценка отражает способность достижения цели получения прибыли в установленный срок. Экономическая же оценка представляется более обширной и содержит две группы методов оценки – динамические и статистические (рисунок 2).

Рисунок 2: Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в

финансовом бизнесе



Источник: Дегтярев С.А., Князева Е.Г. и Юзович Л.И., 2016: с. 255

Рассмотрим перечисленное в таблице более детально. И первым показателем выступает чистой текущей стоимости (NPV), смысл которой заключается в нахождение разницы между инвестиционными расходами и будущим доходом, с поправкой на денежную величину во времени – ставку дисконта. Чаще всего ставкой дисконта принято считать ставку альтернативного варианта вложения средств, например, банк. При расчёте NPV используется фиксированное значение ставки дисконтирования, однако если проект длиться годами, то NPV дифференцируется по годам для увеличения точности подсчёта. NPV обладает стабильной устойчивостью при различного рода данных, позволяя принимать более выгодное экономическое решение, что объясняет широкую распространённость в применении.

Метод подсчёта рентабельности инвестиций (PI) в финансовом бизнесе – это показатель, который позволяет определить, в какой мере повысится стоимость компании, и соответственно стоимость ценных бумаг компании, в расчёте на один доллар инвестиций. PI рассчитывается двумя методами. Первый метод – учёт фактора времени подразумевает дисконтирование потока платежей. Второй метод подразумевает бухгалтерский подход – отношение выручки по инвестиционному проекту после вычета налогов к объёму средств,

инвестированных в проект, поэтому данный метод расчёта не редко именуют метод “доход – издержки”. Ввиду схожести с NPV – применение ставки дисконта, можно утверждать, что если результат NPV положителен, то и PI будет отражать высокую оптимистичность.

Следующим рассчитываемым показателем является внутренняя норма доходности (IRR), показывающий максимально допустимый объём затрат, связанный с проектом. IRR и NPV имеют обратную связь – чем выше IRR, тем ниже показатель NPV. Для расчёта показателя IRR принимается ставка дисконтирования, при котором NPV равна нулю (точка безубыточности). IRR показывает экономическую прочность инвестиционного проекта. Чем выше прочность, тем больше инвестиционных ресурсов требуется для реализации проекта. Главными преимуществами IRR состоит в возможности сравнения проектов разных масштабов и продолжительности выполнения. К недостаткам относятся:

1. Не учитываются реинвестиции, т.е. завышается уровень прибыли от вложенных средств;
2. Не представляется возможным рассчитать абсолютные значения притока денежных средств в определённой валюте;
3. Высокий уровень искажений в процессе подсчёта.

Другим не мало важным показателем, рассчитываемым при выборе инвестиционного проекта, является дисконтируемый срок окупаемости проекта (DPP). Рассчитывая DPP, можно определить, когда будут возвращены начальные вложения в виде чистого денежного притока с использованием дисконтированного потока платежей, т.е. здесь используется фактор времени. Показатель DPP используется только для определения момента возврата инвестиций, но не для оценки продолжительности работы базовых вложений. Хотя DPP является важным показателем, но его применение носит ограничительный характер при выборе проектов для инвестирования. Наиболее важное значение имеет значение DPP, когда инвестор считает главным не долгосрочный уровень прибыли, а ликвидность. Также DPP имеет большое значение при оценке

уровни риска проекта, т.е. чем меньше период возвратности средств, тем менее рискованным считается проект, и наоборот. Ввиду учёта большого количества показателей, динамические методы оценки отличаются высокой сложности подсчёта, поэтому их чаще всего применяют при выборе долгосрочных проектов (Дегтярев С.А., Князева Е.Г. и Юзович Л.И. 2016).

Рассмотрев динамические методы оценки, можно перейти к изучению элементов статистических методов оценки эффективности вложений. Первым элементом выступает срок окупаемости (PB). PB рассчитывается как и DPP только без учёта фактора времени. PB рассчитывается как отношение объёма базового капитала к среднегодовому объёму денежного притока от реализации проекта.

Другим важным показателем является учётная норма рентабельности (ARR). Здесь соотносятся среднегодовой объём чистой прибыли, полученный от проекта, и среднее значение инвестиционного капитала. ARR показывает средний объём генерируемой прибыли на один доллар инвестиций. Преимуществом данного метода против аналогичного заключается в простоте расчёта (отсутствует необходимость в нахождении ставки дисконта). Недостатками являются невозможность оценки будущих поступлений по отношению к базовым инвестициям и некачественная оценка проектов, имеющих различные показатели по продолжительности выполнения и разный уровень гарнируемой прибыли (<http://projectimo.ru/ocenka-effektivnosti/srednyaya-norma-rentabelnosti-arr.html>, 2020).

Ещё одним показателем является сравнительная экономическая эффективность. Этот показатель так же рассчитывается при выборе инвестиционного проекта, а точнее метод реализации проекта. По сути здесь выбирается проект с наименьшей себестоимостью (https://studopedia.ru/2_64882_sравнительная-экономическая-эффективность-и-методы-ее-определения.html, 2014).

Приведёнными затратами является показатель, отражающий сравнительную экономическую эффективность принятого решения в тот или иной про-

ект, а минимумом этих затрат является альтернативы этого проекта. Рассчитывается этот показатель как сумма капитальных вложений и себестоимость выпускаемого товара. Чаще всего применяется в производственном бизнесе и не используется в финансовом (<https://studall.org/all-165301.html>, 2020).

Т.о., можно сказать, что статистические методы оценки эффективности вложений направлены на изучение альтернативных проектов или альтернативных способах инвестирования и основываются на обработки фиксированных в прошлом данных. Самыми часто используемыми показателями в статистических методах оценки являются РВ и ARR (<http://tv-bis.ru/prognoz-i-otsenka-investitsiy/166-staticheskie-metody-i-otsenki-investitsionnyih-proektov.html>, 2017). Т.о. исходя из общего положения и опираясь на совокупность всех ранее вышеперечисленных и упомянутых факторов можно представить полную структуру коммерческой оценки инвестиций, изложенной на рисунке 3.

Одной из проблем, возникающей при реализации инвестиционного проекта в финансовом бизнесе является неправильная оценка денежных потоков. Приток денежных средств обеспечивает окупаемость вложений и в целом весь инвестиционный проект. Вышеупомянутая коммерческая оценка инвестиций подразумевает оценку инвестиционных проектов с точки зрения общей прибыли, требуемого капитала и окупаемости капитала.

Т.е., коммерческая оценка не способна в полной мере оценить ликвидность инвестиционного проекта. DPP способен точнее остальных рассчитать ликвидность проекта, но расчёт так же остаётся косвенным, т.к. рассчитывается срок окупаемости проекта с учётом фактора времени, но здесь не представляется возможным оценить в полной мере чистый денежный поток.

Рисунок 3: Коммерческая оценка инвестиций в финансовом бизнесе



Источник: Дегтярев С.А., Князева Е.Г. и Юзович Л.И., 2016: с. 254

Для прогнозирования денежных потоков и оттоков в финансовом бизнесе, весь цикл реализации инвестиционного проекта разбивается на множество этапов и проводится анализ и мониторинг притоков и оттоков денежных средств на каждом шаге. Притоки и оттоки денежных средств при реализации инвестиционного проекта в финансовом бизнесе перечислены в таблице 18.

Таблица 18: Денежные потоки и оттоки инвестиционного проекта

<i>Приток денежных средств при реализации инвестиционного проекта в финансовом бизнесе обеспечивается за счёт:</i>	<i>Отток денежных средств при реализации инвестиционного проекта в финансовом бизнесе возникает в процессе:</i>
Получение дивидендов	Выплат дивидендов
Продажи эмитированных ценных бумаг	Приобретения ценных бумаг
Получения кредита	Погашение кредиторской задолженности и процентов по кредитам
Получение комиссионных	Выплаты по комиссиям брокерам и дилерам
	Осуществления дополнительных вложений

Источник: Блау С.Л., 2014: с. 35

Другая же проблема, которая вытекает из предыдущего заявления – это недооценивание факторов риска и неопределённости, которая возникает в процессе реализации инвестиционных проектов в финансовом бизнесе (Пупенцова

С.В., 2011). Риском инвестиционного проекта является вероятность возникновения обстоятельств, которые не позволяют достичь результатов проекта и приводят к потере средств инвесторов. Риски инвестиционного проекта в финансовом бизнесе обладают следующими особенностями:

1. Интегрированность. Риски инвестиционного проекта совмещают множество обстоятельств, приводящих к искажениям результатов проекта, поэтому риски в инвестиционном проекте необходимо рассматривать как комплексное событие;
2. Различие в видовой структуре. Каждой стадии реализации инвестиционного проекта присущи свои риски, поэтому необходимо проводить анализ и оценку рисков на каждом этапе выполнения;
3. Высокий уровень связи с продолжительностью жизненного цикла инвестиционного проекта. Чем выше продолжительность реализации проекта, тем выше вероятность возникновения рисков обстоятельств по большему анализируемым параметрам проекта;
4. Отсутствие доступа к информационной базе. В финансовом бизнесе все минимальные колебания цен должны фиксироваться для определения волатильности, и при отсутствие подобной базы становится невозможным прогнозирование вероятных уровней цен, что приводит к неправильной оценке риска и конечных результатов инвестиционного проекта.

В настоящее время в финансовом бизнесе пользуются такими методами оценки риска, как анализ сценариев или стресс – тестирование. Здесь с использованием базовых данных по проекту применяются данные с наихудшим и наилучшим стечением обстоятельств. Затем рассчитывается NPV по всем вариантам и сравнивается с базовым. Главной целью анализа сценариев является изучение наибольшего варианта обстоятельств и определения степени влияния на конечные результаты инвестиционного проекта (Елохова И.В., 2017). В финансовом бизнесе главными вопросами, задаваемые инвесторами при осуществлении инвестиционных проектов, являются следующие:

1. Что произойдёт при падении (подъёме) фондовых рынков на X%?
2. Что случиться при повышении (понижении) процентных ставок на Y%?
3. Что случиться при повышении (падении) цен на нефть на Z%?

Помимо вышеупомянутых и перечисленных проблем, в финансовом бизнесе существует проблема ограниченности информации. Государство и контролирующие органы могут обеспечить на законодательном уровне высокую прозрачность информации, но не могут покрыть её дефицит. Так зачастую инвесторы сталкиваются с неполной информацией не только на отдельных финансовых платформах, но и на официальных сайтах, например, на официальном сайте Бакинской Фондовой Биржи не представляется возможным получить информацию о стоимости акций Азербайджанских компаний.

Т.о., можно утверждать, что основными проблемами при осуществлении инвестиционных проектов в финансовом бизнесе являются следующие:

1. Реализация высокоприбыльных спекулятивных проектов могут заниматься только крупные институциональные инвесторы, что связано с высокой степенью их влияния на цены финансовых инструментов;
2. Решающим фактором при реализации инвестиционных проектов в финансовом бизнесе зачастую является время;
3. Сложности, возникающие при оценки движения денежных потоков;
4. Высокий уровень интенсивности рисков, сложность их прогнозирования;
5. Сложности при получении необходимой информации, в частности относительно инструментов на фондовых рынках.

III ГЛАВА. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОГО БИЗНЕСА

3.1. Стратегии повышения резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды

Финансовый бизнес является одним из направлений бизнеса и вопросы повышения устойчивости и сопротивляемости к воздействию внешней среды являются такими же актуальными. Стратегии повышения устойчивости и сопротивляемости в финансовом бизнесе зависят от факторов внешней среды и особенностей этих факторов. Устойчивость – это одна из особенностей, позволяющая бизнесу развиваться и поддерживать свою жизнедеятельность в долгосрочной перспективе, генерируя необходимый (нормальный) уровень прибыли. Устойчивость в любом направлении бизнеса необходимо поддерживать, однако финансовый бизнес является одним из самых прибыльных направлений бизнеса, где применяются самые высокотехнологичные вычислительные мощности и базы данных, поэтому здесь необходимо не просто поддерживать устойчивость, но и нужно выработать стратегию для краткосрочного и долгосрочного регулирования деятельности с учётом правил мани – менеджмента.

Внешняя среда финансового бизнеса отличается высокой подвижностью, динамичностью, неопределенностью, большим количеством посредников и др. Все эти особенности факторов внешней среды создают дисбаланс и возможность потерять свой и заёмный капитал. Заёмный капитал в бизнесе почти всегда превышал объём собственных средств, но в финансовом бизнесе заёмный капитал особенно отличился своими пропорциями по отношению к собственным средствам. Так оптимальным показателем коэффициента соотношения заёмных и собственных средств в бизнесе является диапазон 0,5 – 0,7, а в финансовом бизнесе коэффициент всегда превышает 0,7 (https://nalognalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/koefficient_sootnosheniya_zаемnyh_i_sobstvennyh_sredstv/, 2021). Это также обусловлено наличием акционерных обществ и паевых фондов в финансовом секторе, а весь акционерный капитал для компании на бухгалтерском балансе всегда показывается как заёмный.

Учитывая вышеперечисленные и упомянутые факторы, можно наблюдать различия между финансовом бизнесом и другими направлениями бизнеса даже в коэффициентах отношения заёмных средств к собственным – там, где коэффициент превышает 0,7 и считается нормальным для финансового бизнеса является опасным для любого другого направления бизнеса. Следовательно, при разработке стратегии повышения резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды необходимо опираться на особенности факторов внешней среды, на сами факторы внешней среды, следовать правилам мани – менеджмента, рассчитывать объёмы необходимого инвестиционного капитала и рассчитывать соотношение риск – прибыли, где самым распространённым показателем является 1:3 (https://nalognalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/koefficient_sootnosheniya_zаемnyh_i_sobstvennyh_sredstv/, 2021).

В процессе разработке стратегии повышения резистентности финансовом бизнесе к воздействию внешней среды необходимо учитывать, помимо различных показателей операционной деятельности, множество других различных обстоятельств, и одним из таких является информация. Информация в бизнесе и в любой другой сфере деятельности является фактором, определяющим положение компании на рынке, но для финансового бизнеса имеет наиболее ценное значение. Любая информация, касающаяся финансового бизнеса и финансовых рынков, в целом является значимой.

Основной проблемой при реализации стратегии повышения устойчивости финансового бизнеса является большой объём данных. Зачастую, большая часть входящий информации является просто шумом и слухами, которые мешают правильно оценивать существующую обстановку, завышеннность или заниженность котировок финансовых активов.

Другой важной проблемой, связанной с информацией, является её неполнота. Правительство и контролирующие финансовые рынки органы могут обеспечить прозрачность информации на законодательном уровне, но не могут обеспечить публикацию информации в полном объёме. Например,

публичные компании несколько раз в год публикуют свои финансовые отчёты, банки тоже сообщают о готовности провести крупную интервенцию на финансовых рынках, но некоторые заинтересованные лица скрывают информацию, выдавая её за инсайдерскую или за коммерческую тайну, а затем публикуют какой – то фрагмент, умышленно вызывая шум и потрясения на финансовых рынках. Делается это с целью получения более крупной прибыли, разорения конкурентов или приобретения активов по заниженной стоимости (Ширяева Н.В., 2012). Следовательно, инвесторы и другие субъекты финансового бизнеса с целью повышения устойчивости своего финансового бизнеса должны постоянно искать рыночное несогласие, которое выражается в завышенной или заниженной стоимости финансовых активов и не соответствует аксиоме технического анализа “Модель – Цена – Время”.

Второй важной составляющей в стратегии повышения устойчивости финансового бизнеса является сами финансовые ресурсы и экономическая устойчивость бизнеса. Здесь важным является диверсификация инвестиционного портфеля и клиентской базы. В любом направлении бизнеса, особенно в финансовом бизнесе, следует избегать ситуаций, когда существует зависимость от одного крупного клиента или инвестора. Так, если при диверсификации инвестиционного портфеля предполагается приобретение ценных бумаг разных компаний с целью создания баланса по прибыли между высокорискованными и низкорискованными финансовыми активами, то при диверсификации клиентской базы следует исключить вероятность приобретения одним инвестором контрольного пакета акций компании. Это связано с тем, что не все инвесторы стремятся держать акции компаний годами. Множество инвесторов со спекулятивными мотивами стремятся приобрести большой объём ценных бумаг с целью дальнейшей их продажей при минимальном изменении цены т.к. в этом случае их прибыль пропорциональна приобретённому ранее объёму ценных бумаг. Также, при наличии инвестора, который владеет контрольным пакетом акций или его доля в хедж фонде самая большая, то существует вероятность проведения глобальных реформ в компании, которые могут иметь

двойственный эффект. Инвесторы, обладающие самой большой долей всего инвестиционного капитала способны вынудить руководство компании изменить существующую стратегию компании, а руководство не может пойти против собственника компании и часто подобные действия могут привести к краху компании. Следовательно, при разработке стратегии повышения устойчивости в финансовом бизнесе, следует заранее устанавливать лимит на владение инвестиционным капиталом и ценными бумагами со стороны инвесторов. Это поможет избежать случаев, когда могут появиться крупные владельцы инвестиционного капитала.

Ещё одним важным элементом стратегии повышения устойчивости финансового бизнеса является человеческие ресурсы и управление ими. Выбор стиля управления, определение системы мотиваций, разработка программ обучения и повышения квалификации, всё это способствует улучшению климата внутри организаций и позитивно влияет на производительность труда. Креативные сотрудники, которые обладают высокой квалификацией и способны свободно использовать вычислительные мощности, применяемые в финансовом бизнесе, являются самым важным активом компании. Повышение корпоративной социальной ответственности (далее КСО) путём заботы о своих сотрудниках и их семьях улучшает имидж компании и привлекает больше инвесторов, т.е. повышенная социальная ответственность делает компанию более привлекательной для долгосрочного вложения средств, т.к. довольные сотрудники будут больше стараться укрепить и улучшить состояние компании на рынке и, как следствие, приумножить состояние инвесторов.

Финансовый бизнес натурально не производит товаров, а лишь создаёт стоимость, поэтому здесь тесно переплетены финансы и технологии. В финансовом бизнесе активно используют математическое моделирование и анализ с целью прогнозирования дальнейшего курса финансовых активов, но помимо этого, технологии позволяют связать одновременно множество субъектов финансового бизнеса. Так, при совершении спекулятивных операций на финансовом рынке мелкий инвестор – трейдер обращается к

брокеру, а тот в свою очередь к дилеру или в банк (по существу, оба выступают как маркет – мейкеры) и таким образом совершается операция на финансовом рынке производных ценных бумаг. Подобного рода операции совершаются практически моментально, поэтому чтобы увеличить свою клиентскую базу необходимо постоянно увеличивать свои производственные мощности.

Внешняя среда бизнеса – это то, что невозможно контролировать и компаниям следует просто приспосабливаться к ней. Реализация стратегии повышения резистентности финансового бизнеса не будет успешной без определённого надзора за финансовыми рынками. В данном случае функцию надзора должно выполнять само государство через определённые финансовые институты и учреждения, а также через международные организации, такие, как Международный валютный фонд, Международная организация комиссий по ценным бумагам и др. Т.о. государство обеспечивает безопасность и устойчивость финансового бизнеса на макроэкономическом уровне.

Финансовый бизнес является самым рискованным и прибыльным видом бизнеса. Здесь преобладает большое количество посредников, инвесторов как крупных, так и мелких в лице частных спекулянтов, и краткосрочных инвесторов (трейдеров) и все они взаимодействуют и косвенно или прямо связаны между собой, поэтому устойчивость одних субъектов финансового бизнеса, их платежеспособность, кредитоспособность и законность совершаемых операций и реализуемых инвестиционных проектов влияет на действиях других инвесторов и прямо отражается на реальном секторе экономики, на всех её уровнях, поэтому государства устанавливают высокие пороги входа и осуществления на финансовых рынках операций по купле – продаже финансовых активов и требуют от руководителей компаний финансового бизнеса постоянно укреплять свою устойчивость.

Т.о., учитывая все вышесказанные и перечисленные обстоятельства и факторы, можно назвать основные элементы стратегии повышения резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды:

1. Фиксировать целевые показатели в результате осуществления операционной деятельности финансового бизнеса, в том числе определять долю заёмных средств по отношению к собственным средствам, а также устанавливать целевое соотношение риск – прибыль;
2. Расширять систему баз данных, оптимизировать маршруты информационных потоков, создать контроль качества поступающей информации, постоянный мониторить инсайдерскую информацию и коммерческие тайны;
3. Мониторить финансовые рынки и проводить поиск рыночного несогласия, завышенных (заниженных) ценовых показателей;
4. Диверсифицировать клиентскую базу, посредников, инвестиционный портфель;
5. Оптимизировать основные направления потоков финансовых ресурсов и денежных потоков компаний;
6. Анализировать риски и выбирать правильные методы управления ими;
7. Обеспечить эффективное управление человеческими ресурсами с применением механизмов стимулирования и повышение социальной ответственности.

3.2. Методы совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса

В финансовом бизнесе, как и в любом другом направлении бизнеса существуют определённые проблемы, которые необходимо решать и проблемы эти бывают как внутренние (внутренняя среда бизнеса) и внешние (внешняя среда бизнеса). В главе 3.1 рассматривались стратегии повышения устойчивости и резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды, но эти стратегии не могут учитывать все факторы, учитывая высокую динамичность и неопределенность внешней среды финансового бизнеса. Следовательно, необходимо улучшать и инвестиционную среду финансового бизнеса.

Инвестиционной средой является комплекс частей, которые взаимосвязаны и характеризуют эффективную реализацию инвестиционной деятельности в определённом секторе, отрасли экономики, городе, стране, регионе и т.д. Инвестиционной среды характеризуется обеспечением безопасности движения инвестиционных потоков, привлекательностью для реализации инвестиционной деятельности и простота в привлечение инвесторов.

Инвестиционная среда финансового бизнеса формируется в результате реализации своей операционной деятельности такими субъектами, как банки, хедж фонды и другими участниками финансового бизнеса. Инвестиционная среда формируется под воздействием внутренних и внешних факторов. К внутренним факторам относятся – финансовая ликвидность, рентабельность, платежеспособность компании, производственные мощности, инновационные возможности, кадровая обеспеченность, управляемая политика компании.

К факторам внешней среды относятся законодательство, судебная, налоговая и правовая политика государства, барьеры и размеры рынка, перспективы развития, количество и возможности конкурентов, отношение населения к бизнесу и КСО, фаза экономического цикла.

Самая важной функцией инвестиционной среды является возможность преобразить сбережения физических лиц в добавленную стоимость. Помимо этого, благоприятная инвестиционная среда способствует созданию новых рабочих мест, строительству объектов инфраструктуры посредством реализации инвестиционных проектов. Благоприятной инвестиционной средой считается та среда, которая обладает положительной инвестиционной динамикой, прозрачностью в протекании инвестиционных процессов, защита инвестиционного капитала и прав инвесторов, высокий уровень рентабельности, простота в привлечение инвесторов, существование программ поддержки бизнеса государством (Денисов Т.В., 2017).

Учитывая все преимущества благоприятной инвестиционной среды, возможности пополнять государственный бюджет и улучшать благоустройство граждан, государство в условиях рыночной экономики

стремиться всеми силами улучшить инвестиционную среду. Государство посредством принимаемых законодательных актов, нормативно – правовых норм способно влиять на инвестиционную среду финансового бизнеса улучшая её и в целом инвестиционный климат в стране или ограничивая деятельность субъектов финансового бизнеса. Последнее применяется крайне редко (в кризисных условиях) когда необходимо укрепление национальной валюты и отсеивание слабых игроков как финансового бизнеса, так и рыночной экономики (<http://mir-investicyj.ru/investicij/investicyonnaya-sreda/>, 2021).

Государство посредством нормативно – правовой базы повышает устойчивость финансового бизнеса и снижает возможность совершения спекулятивных операций крупным инвесторам, и тем самым контролирует риски возникновения финансовых пузырей. Одним из главных методов совершенствования инвестиционной среды финансового бизнеса является повышение требований к субъектам. Так, в Азербайджане ранее функционирующая Палата по надзору за финансовыми рынками установила новые требования к субъектам финансового бизнеса, оперирующим на финансовом рынке производных ценных бумаг и ведущих маржинальную торговлю – размер кредитного плеча с 1:100 и 1:50 сократился до 1:33 и 1:16,5. Целью принятого решения было снижение активности спекулятивных инвесторов на финансовых рынках и снижению вероятности возникновения финансовых пузырей.

С целью сохранения стабильного состояния финансовых рынков и снижения волатильности, государство стремиться стимулировать экспорт, импорт и в целом развитие реального сектора, т.к. чем стабильнее реальный сектор, тем меньше колебаний в стоимости между финансовым рынком и реальным спросом и предложением. Это в свою очередь укрепляет валютную систему государства как внутри страны, так и за её пределами.

Государство через свои и международные финансовые и кредитные институты и учреждения способно собирать информацию и в последствии влиять на инвестиционную среду и чаще всего основное влияние оказывается на банковскую сферу. Проанализировав конъюнктуру финансовых рынков и

определенив объём спекулятивного капитала на финансовых рынках государство может снижать или увеличивать объём уставного капитала для банков и тем самым влиять на выдачу кредитов. Уменьшая необходимый объём уставного фонда банков, которые являются одним из важнейших субъектов финансового бизнеса, государство увеличивает объём инвестиционных потоков, тем самым способствует росту акций компаний и банков, а с другой – это приводит к росту инфляции. Положительных моментов в лице сокращения безработицы тут больше, но главным отрицательным явлением здесь является снижение национальной валюты, особенно если страна импортозависимая.

Увеличивая необходимый объём уставного капитала, государство уменьшает объём денежных потоков в инвестиционной среде и тем самым с одной стороны стабилизирует инвестиционную среду, препятствуя возникновению большого объёма спекулятивного капитала, а с другой стороны это приводит к снижению стоимости ценных бумаг и уменьшению объёма заёмных средств на балансе компаний. (Нешитой А.С., 2014). Последнее в свою очередь может привести к дефолту многих компаний, банкротству инвесторов и оттоку инвестиционного капитала за рубеж, поэтому необходимо развивать программы развития бизнеса.

Благодаря развитию бизнеса, особенно направлению финансовый бизнес, благосостояние населения растёт, создаются дополнительные рабочие места, всё больше людей становятся финансово грамотными и вовлекаются в процесс создания и увеличения стоимости. При высоких барьерах входа на рынок или в отрасль могут осуществлять свою деятельность только те компании, у которых высокая платежеспособность, кредитоспособность и рентабельность и большинство этих компаний – крупные. Поэтому государство посредством гибкой налоговой политикой и ослаблениями помогает мелкому и среднему бизнесу развиваться и тем самым создавать конкуренцию. Конкуренция помогает компаниям развиваться, а наиболее успешные компании становятся публичными и чем больше публичных компаний, тем больше положительных инвестиционных потоков в инвестиционной среде.

Программы поддержки бизнеса государством во многом носят специфический характер – они не позволяют среднему бизнесу превзойти свой ранг и попасть в высшую лигу. Большинство проектов, которые реализуются участниками финансового бизнеса или компаниями, которые имеют доступ к финансовым рынкам способны определить вектор их развития и привести к процветанию в долгосрочной перспективе, но основная проблема – это стоимость реализации подобного проекта. Чтобы реализовать подобный проект у большинства участников финансового бизнеса не хватает средств и им приходится брать кредиты с ссуды, что в свою очередь чревато большими рисками, т.к. кредит и другие заёмные средства, такие как акционерный капитал отмечаются как долг компании, и возникновение масштабных изменений, как на финансовых рынках, так и в политики государства, могут привести к банкротству субъектов финансового бизнеса, следовательно, необходимо расширить льготное кредитование для определённых сфер или отраслей экономики в зависимости от уровня конкуренции, капитализации, объёма иностранного капитала и в целом объёма заёмных средств.

Как уже было сказано ранее, основным способом достижения долгосрочной устойчивости участников финансового бизнеса является реализация инвестиционных проектов, которые являются очень капиталоёмкими, поэтому необходимо привлекать дополнительный капитал и часто этим капиталом является кредит. Чем проще получить кредит, тем более благоприятными условиями отличается инвестиционная среда. Кредиты различаются по ставки процента, но основным отличием является условия льготного кредитования.

В условиях распространения пандемии коронавируса, США, страны участники ЕС, и другие начали поддерживать бизнес и увеличивать объёмы льготного кредитования и Азербайджан также принял в этом участие. В Азербайджане изменили правила получения льготного кредита: раньше, чтобы предприниматель мог получить льготный кредит банки требовали от него залогового имущества, которое превосходило сумму кредита, поэтому не все предприниматели могли использовать льготное кредитование. Сейчас же

нет необходимости сразу предоставлять залог: согласно новым правилам, если заёмщик собирается потратить полученный кредит на оборудование для бизнеса, то приобретаемое оборудование и становится тем самым залогом. Инновационный механизм получения льготных кредитов в сжатые сроки позволяет быстрее приступить к реализации инвестиционных и других проектов во всех направлениях бизнеса, включая финансовый бизнес (<https://www.trend.az/business/finance/3255522.html>, 2020). Помимо выдачи кредитов необходимо упростить коммуникационные пути сообщений между участника финансового бизнеса и государственными контролирующими институтами.

Государство способно принимать законодательные акты, обязывающие компании публиковать и отчитываться перед своими инвесторами, но на практике это часто нарушается, и чаще всего это связано с низкой квалификацией административного аппарата и отсутствием топ – менеджеров. Помимо всего прочего могут существовать проблемы с бухгалтерской и финансовой отчётностью, поэтому необходимо реформировать существующие бухгалтерскую и финансовую системы и перейти на международные стандарты, т.к. бухгалтерский учёт и финансовая отчётность являются самыми важными “инфраструктурными объектами” рыночной экономики, которые притягивают инвестиции, особенно в условиях развития цифровой экономики. Желательно при подготовке пакета реформ отстранить от этого процесса государство или хотя – бы минимизировать его возможности, т.к. все национальные бухгалтерские и финансовые стандарты в первую очередь нацелены на защиту интересов государства. При составлении новых стандартов финансовой и бухгалтерской отчётности необходимо набрать группу экспертов, которые сами постоянно пользуются и просматривают финансовые проспекты и участвуют в инвестиционных процессах. Прозрачность в составлении и публикации финансовых и бухгалтерских отчёtnостей позволит улучшить условия инвестиционной среды и притянуть зарубежные инвестиции и деловых партнёров. Проблемы с прозрач-

ностью касаются не только финансовых и бухгалтерских отчёtnостей отдельных частных компаний и субъектов финансового бизнеса, но и публикуемых данных на таких официальных источниках, как фондовые биржи.

На фондовых биржах публикуются не только котировки ценных бумаг различных публичных компаний, но и индексы и показатели отраслей и секторов экономики и чаще всего данные предоставляются в масштабах национальной экономики. Если тот или иной сектор экономики отличается низким уровнем капитализации или менее рентабелен, то его скорее всего не будут отражать. Это политика абсолютно не верная, т.к. инвесторы не могут получить данные о положении того или иного сектора экономики. Азербайджан в этом плане также имеет свои недостатки.

В Азербайджане отсутствует возможность получать депозитарные расписки, т.е. покупать ценные бумаги иностранных компаний и становиться акционером иностранной компании и, соответственно, получать дивиденды, а также не представляется возможным получить информацию о котировках ценных бумаг национальных публичных компаний. На официальном сайте Бакинской Фондовой Бирже отсутствует информация о стоимости ценных бумаг национальных публичных компаний.

Азербайджанская Республика, как и большинство других стран мира имеет внешний долг и свои государственные облигации, которым был присвоен рейтинг BB+ самым известным и рейтинговым агентством мира – Standard&Poor's. Присвоенный рейтинг говорит о том, что в краткосрочной перспективе отсутствует опасность в высокочувствительной реакции на негативные изменения в экономических, финансовых, социальных и других аспектах, т.е. потенциал для притягивания зарубежного инвестиционного капитала и привлечения собственно населения страны для принятия участия в процессах создания стоимости и увеличению количества субъектов финансового бизнеса существует, однако до конца этот потенциал не используют. Несмотря на большой путь, который проделал народ Азербайджана с 1991 года и развитие

всех возможных направлений как экономики, так и всех других важных аспектов социальной жизни общества, инвестиционная среда Азербайджанской Республики и возможности ведения финансового бизнеса всё ещё находятся на низком уровне. (<https://www.masterforex-v.org/wiki/cbar.html>, 2020).

Учитывая все вышеперечисленные и упомянутые факторы, а также ссылаясь на вышеуказанные аспекты и утверждения, можно назвать следующие методы улучшения инвестиционной среды финансового бизнеса:

1. Формирование законодательной, налоговой, правовой политики государства, которая направлена на защиту инвесторов и других субъектов финансового бизнеса;
2. Снижение влияние государственных корпораций на инвестиционную среду, совершенствование государственного регулирования экономики, поддержание экономической и политической стабильности государства;
3. Создание онлайн платформ и информационных баз, которые будут обеспечивать связь инвесторов и государственных учреждений по всем существующим вопросам;
4. Расширение программ государственной поддержки бизнеса и льготного кредитования. Снижение кредитных требований и смягчение условий кредита, и применение льготного налогового обложения стартапам;
5. Реформирование систем бухгалтерской и финансовой отчётности, перейти от национальных к международным стандартам отчётности и на всех уровнях, и во всех процессах инвестиционной деятельности обеспечить прозрачность информации.
6. Увеличение требований к уставному фонду банков и кредитных учреждений с целью обеспечения безопасности инвесторов и вкладчиков;
7. Уменьшение разницы в социально – экономическом развитии между регионами, развитие инфраструктуры с созданием дополнительных рабочих мест.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Финансовый бизнес, как и любой другой вид бизнеса обладает внутренней и внешней средой. К особенностям внутренней среды финансового бизнеса относятся – финансовый бизнес натурально не производит товары, а лишь создаёт стоимость; высокая квалифицированность и психологическая устойчивость сотрудников; наличие фактора времени позволяет генерировать нормальную прибыль в любой перспективе; разнообразие целей всех участников, позволяющее избегать случаев с высоким риском и низкой доходностью.

К особенностям внешней среды финансового бизнеса относятся – более выраженное воздействие внешней среды и возможность возникновения финансовых пузырей; высокая скорость проведения операций, практически моментальная, очень быстрое формирование новых инструментов; характерно привлечение большого количества посредников; высокая прозрачность операций на финансовых рынках.

Стратегии в финансовом бизнесе невозможно скопировать. В тоже время существуют стратегии, которые в общем виде могут применяться субъектами финансового бизнеса и к ним относятся - “Торговля от уровней”, “Следование по тренду”, “Страхование риска”, “Рыночно – нейтральная”, “Пирамидальная торговля”, “Купи – держи”.

Финансовый бизнес, как и любой другой, сопряжён с большими рисками. Все риски, с которыми встречаются субъекты финансового бизнеса можно разделить на две большие группы – систематические и несистематические.

Основным аспектом анализа в финансовом бизнесе является изучение поведения цен финансовых активов и анализ тенденций инвестирования в финансовом бизнесе в исторической перспективе. Динамика инвестирования в финансовый сектор за последние десятилетия выявляет следующие – снижение торговых барьеров, глобализация, высокая эффективность способствовали повышению инвестиционной активности в финансовый сектор; наблюдалось формирование новых инструментов; кооперация

частных инвесторов, проводившиеся с целью объединения капитала для единого управления привела к появлению крупных игроков.

В любом направлении бизнеса существуют проекты, но для финансового бизнеса характерны спекулятивные проекты, реализация которых сопряжена с определёнными трудностями и проблемами. К этим проблемам относятся - реализацией спекулятивных проектов могут заниматься только крупные институциональные инвесторы; сложности, возникающие при оценки движения денежных потоков; высокий уровень интенсивности рисков, сложность их прогнозирования; решающим фактором при реализации инвестиционных проектов в финансовом бизнесе зачастую является время.

Финансовый бизнес является одним из самых рискованных направлений бизнеса, поэтому вопросы повышения устойчивости и резистентности финансового к воздействию внешней среды являются для него наиболее актуальными. Основные элементы стратегии повышения резистентности финансового бизнеса к воздействию внешней среды следующие:

1. Фиксировать целевые показатели в результате осуществления операционной деятельности финансового бизнеса, в том числе определять долю заёмных средств по отношению к собственным средствам, а также устанавливать целевое соотношение риск – прибыль;
2. Расширять систему баз данных, оптимизировать маршруты информационных потоков, создать контроль качества поступающей информации, постоянный мониторить инсайдерскую информацию и коммерческие тайны;
3. Мониторить финансовые рынки и проводить поиск рыночного несогласия, завышенных (заниженных) ценовых показателей;
4. Диверсифицировать клиентскую базу, посредников, инвестиционный портфель;
5. Оптимизировать основные направления потоков финансовых ресурсов и денежных потоков компаний;

6. Анализировать риски и выбирать правильные методы управления ими;

7. Обеспечить эффективное управление человеческими ресурсами с применением механизмов стимулирования и повышение социальной ответственности.

Инвестиционная среда формируется под воздействием внутренних и внешних факторов, которые оказывают как положительное, так и отрицательное воздействие. К методам улучшения инвестиционной среды финансового бизнеса и снижения отрицательного воздействия относятся следующие:

1. Формирование законодательной, налоговой, правовой политики государства, которая направлена на защиту инвесторов и других субъектов финансового бизнеса;

2. Снижение влияние государственных корпораций на инвестиционную среду, совершенствование государственного регулирования экономики, поддержание экономической и политической стабильности государства;

3. Создание онлайн платформ и информационных баз, которые будут обеспечивать связь инвесторов и государственных учреждений по всем существующим вопросам;

4. Расширение программ государственной поддержки бизнеса и льготного кредитования. Снижение кредитных требований и смягчение условий кредита, и применение льготного налогового обложения стартапам;

5. Реформирование систем бухгалтерской и финансовой отчётности, перейти от национальных к международным стандартам отчётности и на всех уровнях, и во всех процессах инвестиционной деятельности обеспечить прозрачность информации.

6. Увеличение требований к уставному фонду банков и кредитных учреждений с целью обеспечения безопасности инвесторов и вкладчиков;

7. Уменьшение разницы в социально – экономическом развитии между регионами, развитие инфраструктуры с созданием дополнительных рабочих мест.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

На азербайджанском языке

1. Quliyev E., Qurbanzadə Ş. (2017) “Maliyyə bazarlarının əlifbasi” Bakı, “INVESTAZ”, 251 səh.

На русском языке

1. Берзон Н.И. (2011) “Рынок ценных бумаг” М.: ЮРАЙТ. – 531 стр.
2. Блау С.Л. (2014) “Инвестиционный анализ” М.: Дашков и К. – 256 стр.
3. Дегтярёв С.А., Князева Е.Г. и Юзович Л.И. (2016) “Инвестиции” ЕКБ.: Уральский Государственный Экономический Университет. – 543 стр.
4. Денисова Т.В., Нуретдинов И.Г. и Нуретдинова Ю.В. (2017) “Инвестиции” Ульяновск: Ульяновский Государственный Технический Университет. – 244 стр.
5. Елохова И.В. (2017) “Инвестиционный анализ” Пермь: Пермский Национальный Исследовательский Политехнический Университет. – 157 стр.
6. Мурашкин Р.Н. (2015) “Инвестиционная стратегия” Нижний Новгород: Нижегородский Государственный Университет. – 111 стр.
7. Найман Э. (2010) “Путь к финансовой свободе. Профессиональный подход к трейдингу и инвестициям” Пер. с англ. Под ред. П.Суворова. М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕРЗ. – 499 стр.
8. Нешитой А.С. (2014) “Инвестиции” М.: Дашков и К. – 352 стр.
9. Пупенцова С.В. (2011) “Инвестиционный анализ” СПб.: Санкт – Петербургский Государственный Политехнический Университет. – 166 стр.
10. Тёрнер Т. (2018) “Дневной трейдинг онлайн”. Пер. с англ. Под ред. П.Суворова. М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕРЗ. – 348 стр.
11. Тёрнер Т. (2013) “Краткосрочный трейдинг на фондовом рынке”. Пер. с англ. Под ред. П. Суворова. М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕРЗ. – 385 стр.
12. Тёрнер Т. (2013) “Краткосрочный трейдинг. Руководство для начинающих”. Пер. с англ. Под ред. П. Суворова. М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕРЗ. – 365 стр.
13. Ширяева Н.В., Пострелова А.В. (2012) “Инвестиционная

стратегия” Ульяновск: Ульяновский Государственный Технический Университет. – 138 стр.

14. Шохина Е.В. (2012) “Финансовый менеджмент” М.: КНОРУС. – 480 стр.

На английском языке

1. Brown Brian R. (2010), “Chasing the same signals”. Copyright 2010 by John Wiley & Sons Ltd., Published in Singapore, 238 p.

2. Brown B., Burton M., Nesiba R. (2015), “An introduction to financial markets and institution”. Copyright 2010 by Taylor & Francis Group, Published in USA, 673 p.

3. Ghuam Diamond N. (2014), “Analysis of financial markets”. Otaniemi: “Laurea University of Applied Sciences”, 2014, 32 p.

4. Ilmanen A. (2011), “Expected returns”. Copyright 2011 by John Wiley & Sons Ltd., Published in England, 993 p.

5. Marks H. (2011), “The most important thing. Uncommon sense for the thoughtful investor”. Copyright 2011 by Columbia University Press, Published in USA, 180 p.

6. Herbert Mayo B. (2014), “Investments an introduction”. Copyright 2013 by Cengage Learning, Published in USA, 791 p.

7. Robert McDonald L. (2013), “Derivatives markets”. Copyright 2013 by Pearson Education Inc., Published in USA, 948 p.

8. Gatis Roze N., Grayson Roze D. (2016), “Tensile trading”. Copyright 2016 by Gatis Roze LLC & Grayson Roze LLC., Published in USA New Jersey, 180 p.

9. Jack Schwager D., Etzkorn M. (2017), “A complete guide to the futures market”. Copyright 2017 by Jack D. Schwager, Published in USA, 704 p.

10. Wachtel C. (2012), “The sensible guide forex”. Copyright 2012 by Cliff Wachtel, Published USA, 515 p.

Интернет ресурсы

1. <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-aktsii-ssha-razbivka-po-sektoram>, 2018
2. <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/top-5-uspeshnykh-ipo-na-rynke-ssha-v-2020>, 2020
3. <https://capfinex.com/info/chto-takoe-vtorichnyy-rynok-tsennykh-bumag/>, 2019
4. <https://capfinex.com/info/pervichnyy-rynok-tsennykh-bumag/>, 2019
5. <https://discovered.com.ua/glossary/rynok-cennyx-bumag/>, 2017
6. <https://greedisgood.one/depozitarnye-raspiski>, 2019
7. <https://investfuture.ru/articles/id/fundamentalnye-pokazateli-rynka-ssha-razbivka-po-sektoram>, 2020
8. <http://mir-investicyj.ru/investiciji/investicyonnaya-sreda/>, 2021
9. https://nalognalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/koefficient_sootnosheniya_zаемnyh_i_sobstvennyh_sredstv/, 2021
10. <http://projectimo.ru/ocenka-ehffektivnosti/srednyaya-norma-rentabelnosti-arr.html>, 2020
11. <https://ru.investing.com/commodities/futures-specifications>, 2021
12. <https://ru.investing.com/commodities/real-time-futures%20>, 2021
13. <https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-dividends>, 2021
14. <https://ru.investing.com/indices/world-indices?&primarySectors=on>, 2021
15. <https://ru.investing.com/news/stock-market-news/article-1949516>, 2020
16. <https://sprintinvest.ru/zhiznennyj-cikl-investicionnogo-proekta>, 2019
17. <https://studall.org/all-165301.html>, 2020
18. https://studopedia.ru/1_85851_razvitie-fondovogo-rinka-v---vekah.html, 2014
19. https://studopedia.ru/2_64882_sravnitelnaya-ekonomicheskaya-effektivnost-i-metodi-ee-opredeleniya.html, 2014

20. <http://tv-bis.ru/prognoz-i-otsenka-investitsiy/166-staticheskie-metody-i-otsenki-investitsionnyih-proektov.html>, 2017
21. <https://www.finam.ru/education/likbez/kak-poschitat-doxodnost-akcii-vidy-doxodnosti-i-ix-raschet-20200723-13450/?&s=1&c=False>, 2020
22. <https://www.freepapers.ru/75/istoriya-razvitiya-rynka-cennyh-bumag/205337.1288432.list1.html>, 2012
23. <https://www.masterforex-v.org/wiki/cbar.html>, 2020
24. <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bac/advanced-chartsing>, 2021
25. <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/msft>, 2021
26. <https://www.nyse.com/markets/bonds/market-info#connectivity>, 2021
27. <http://www.theomniguild.com/chto-takoe-vnebirzhevoj-rynok-czennyx-bumag.html>, 2011
28. <https://www.trend.az/business/finance/3255522.html>, 2020

Список таблиц

Таблица 1: Источники инвестиционного риска	30
Таблица 2: Фондовые индексы	40
Таблица 3: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору телекоммуникаций	41
Таблица 4: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары первичной необходимости”	42

Таблица 5: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары вторичной необходимости”	42
Таблица 6: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору “Потребительские товары”	43
Таблица 7: Сопоставление индексов фондовых бирж по энергетическому сектору	44
Таблица 8: Сопоставление индексов фондовых бирж по финансовому сектору	45
Таблица 9: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору здравоохранения	46
Таблица 10: Сопоставление индексов фондовых бирж по промышленному сектору	47
Таблица 11: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору ИТ	47
Таблица 12: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору материалов	48
Таблица 13: Сопоставление индексов фондовых бирж по сектору недвижимости	49
Таблица 14: Сопоставление индексов фондовых бирж по коммунальному сектору	50
Таблица 15: Классификация фьючерсов по стоимости тика и размеру контракта	54
Таблица 16: Маржа и прибыль каждого фьючерсного контракта	55
Таблица 17: Жизненный цикл инвестиционного проекта в финансовом бизнесе	60
Таблица 18: Денежные потоки и оттоки инвестиционного проекта	65

Список рисунков

Рисунок 1: Процесс приобретения депозитарных расписок	39
Рисунок 2: Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в финансовом бизнесе	61
Рисунок 3: Коммерческая оценка инвестиций в финансовом бизнесе	65