

УДК 338.763

**ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ ЧАСТНЫМ  
ИНВЕСТОРОМ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ****Зарубин Данил Николаевич**

Магистрант,

Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИИХ»

zarubin\_dan@mail.ru

**Аннотация**

В статье говорится об особенностях частных инвесторов и методах принятия ими инвестиционных решений в условиях неопределенности. Рассмотрены существующие подходы к принятию инвестиционных решений. Автором предлагается методический подход к принятию инвестиционного решения в условиях неопределенности.

**Ключевые слова:** частный инвестор, инвестиционный процесс, принятие инвестиционного решения, условия неопределенности.

**MAKING AN INVESTMENT DECISION BY A PRIVATE INVESTOR IN AN  
UNCERTAIN ENVIRONMENT****Danil N. Zarubin**

Undergraduate,

Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH",

Novosibirsk, Russia

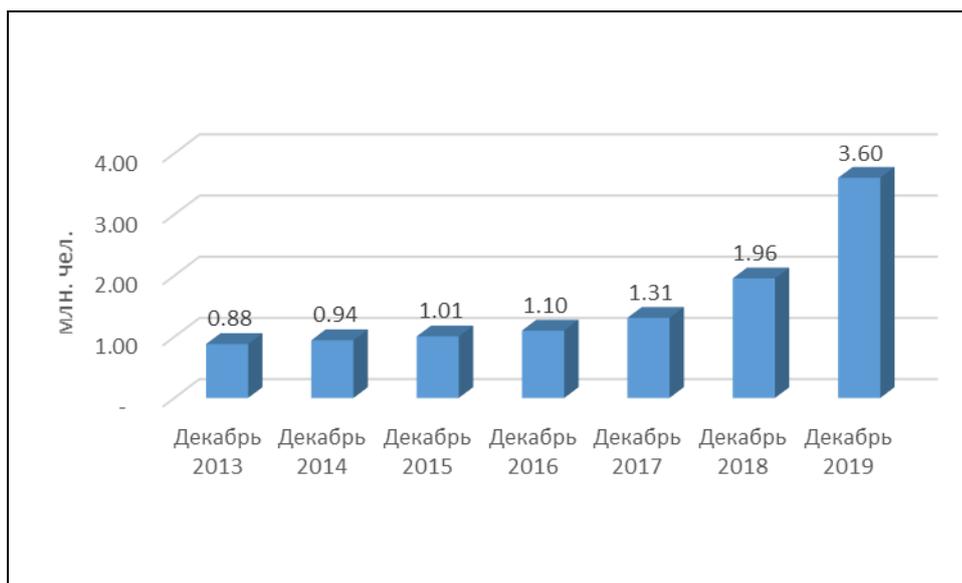
**ABSTRACT**

The article says about the peculiarities of private investors and their decision-making methods in conditions of uncertainty. The existing approaches to making investment decisions are considered. The author proposes a methodological approach to making an investment decision in conditions of uncertainty.

**Key words:** private investor, investment process, investment decision making, uncertainty conditions.

Частный инвестор, только зарождающийся нашей стране класс населения, рост которого положительно скажется на развитии экономики в целом. По данным Московской биржи количество частных инвесторов в стране в последнее время увеличивается (рис. 1). Так по статистике биржи за 2019 год доступ получили более 1,6 млн. новых инвесторов [2]. К концу года частные инвесторы совершили на Московской бирже операций более чем на

20 млрд. рублей. Основными факторами существенного притока частных инвесторов являются снижение ставок банковских вкладов и появление на рынке новых финансовых продуктов, которые обладают большей доходностью по сравнению с депозитами. Также привлечению инвесторов на фондовый рынок способствуют меры государственного стимулирования – налоговые льготы по индивидуальным инвестиционным счетам, повышение финансовой доступности и финансовой грамотности населения [5]. По данным экспертов Центрального Банка России значительное число новых участников – это инвесторы с небольшими суммами и предпочитающие стратегию долгосрочного инвестирования [4]. Данную тенденцию можно объяснить тем, что инвесторы осуществляют свою деятельность в условиях неопределенности.



*Рисунок 1. Количество уникальных счетов физических лиц в Системе торгов Московской Биржи*

Разнообразие новых финансовых инструментов требует от частных инвесторов принятия различных инвестиционных решений. Принятие инвестиционных решений предполагает процесс анализа внешней среды, прогнозирования и обоснования возможных выгод в будущем. В свою очередь, принятие решения в условиях неопределенности подразумевает неизвестное множество исходов. Не имея необходимых знаний о финансовом рынке и экономике в целом, частные инвесторы не могут учесть всех факторов, влияющих на экономическую ситуацию.

Условия неопределенности возникают из-за вероятности происхождения уникальных событий, которые не могут быть предугаданы или оценены с точки зрения вероятности[1]. Для оценки и анализа условий неопределенности при принятии решений существуют такие методы как: сценарный анализ, дерево решений и анализ чувствительности[3].

Наиболее распространенными методами принятия инвестиционного решения являются:

– Технический анализ– это подход к принятию решений, основанный на анализе графика цен. Данный подход зародился в восьмидесятых годах девятнадцатого века в США. В своей статье в журнале «Уолл Стрит Джорнал» Чарльз Доу сформулировал основные принципы и направления технического анализа. Позднее различные американские финансисты такие как: Ральф Нельсон Эллиот и Уильям Ганн развили заложенные Доу идеи.

– **Фундаментальный анализ.** Основоположителем фундаментального анализа как научной теории были Б. Грэм и Д. Додд. В своей книге «Анализ Ценных бумаг» в 1934 году авторы сводят фундаментальный анализ к изучению «финансовых показателей, доходов и дивидендной политики компании, а также состоянию окружающей экономики».

– **Математические методы или факторные модели.** Данные методы получили широкое распространение с развитием компьютеров и их вычислительных мощностей. В основе данных методов для моделирования будущей стоимости определенного актива определяются факторы и степени их влияния на стоимость данного финансового инструмента. Одним из наиболее распространенных примеров использования данных методов являются торговые боты (роботы), которые зашиты на выполнения конкретных операций, поддающихся алгоритмическим действиям.

Проанализировав существующие в настоящее время подходы к принятию инвестиционного решения, автором был сделан вывод, что данные подходы требуют от инвестора глубоких профессиональных знаний, при этом далеко не все из них учитывают влияние условий неопределенности (табл. 1).

*Таблица 1. Сравнение методических подходов к принятию инвестиционного решения*

<b>Методический подход</b>	<b>Основопологающий фактор при принятии инвестиционного решения</b>	<b>Учет условий неопределенности</b>	<b>Требования к знаниям от инвестора</b>
Технический анализ	анализ графика уровня цен	не учитывает	базовое понимание экономических процессов, аналитические способности
Фундаментальный анализ	анализ финансового состояния эмитента, отрасли и экономики в целом	не учитывает	углубленные экономические знания, высокие аналитические способности, большое количество времени, доступ к достоверной информации о рынке
Факторные модели	определение всевозможных факторов и степень их влияния	приблизительно учитываются	углубленные экономические и математические знания, высокие аналитические способности, большие вычислительные мощности

По результатам проведенного анализа автором предлагается сценарный подход к принятию инвестиционного решения частным инвестором в условиях неопределенности, не требующего от частного инвестора углубленных знаний, при этом минимизирующий фактор влияния условий неопределенности при принятии им инвестиционного решения. Блок-схема данного подхода представлена на рисунке 2.



*Рисунок 2. Блок-схема авторского методического подхода к принятию инвестиционного решения частным инвестором*

Суть авторского подхода заключается в реализации частным инвестором своих инвестиционных задач в условиях неопределенности экономической ситуации и состоит из 5 этапов. Рассмотрим более подробно этапы данного подхода.

Первый этап. На данном этапе у частного инвестора возникает потребность к инвестированию своих денежных средств. В зависимости от конкретной рассматриваемой ситуации возникшая потребность отличается. Мотивами инвестора для начала инвестиционной деятельности, по мнению автора, может быть как защита своих денежных средств от обесценения во времени (инфляции) или сбережения к пенсионному возрасту, так и желание иметь дополнительный источник дохода. Таким образом инвестор закладывает понимание цели инвестирования.

На втором этапе в зависимости от сформулированной цели инвестору определить на данном этапе важнейшие для инвестиционного процесса параметры:

- требуемая доходность;
- приемлимые риски;
- горизонт инвестирования.

Все представленные параметры неразрывно взаимосвязаны друг с другом. Соотношение риска к доходности самое ключевое понятие для инвестиций. Ведь чем выше доходность, тем пропорционально выше и сопутствующие риски. Также немаловажным фактором при осуществлении данной деятельности является горизонт инвестирования. По своей сути, горизонт инвестирования определяет промежуток времени в течении которого инвестор присутствует на рынке. По разным оценкам горизонт инвестирования может носить:

- краткосрочный характер (инвестиции до 1 года);
- среднесрочный (от 1 года до 3-5 лет);
- долгосрочный (свыше 3-5 лет).

Таким образом, определение перечисленных параметров позволит инвестору выбрать определенный финансовый инструмент на фондовом рынке и перейти к следующему этапу.

Третий этап заключается в анализе выбранного финансового инструмента для целей инвестирования на момент влияния условий неопределенности. В качестве инструмента анализа условий неопределенности автором предлагается использование сценарного анализа (рис. 3). Оно обусловлено тем, что частный инвестор в большинстве своем не обладает углубленными знаниями в финансовой сфере для принятия решения, но способен к элементарному анализу нескольких ситуаций. Сценарный анализ предусматривает расчет экономической эффективности решения по нескольким сценариям развития событий. Сценарный анализ применим в случаях с низкой неопределенностью. В случае, если на ситуацию влияет большое количество слабо связанных между собой факторов. Как правило, расчеты производятся по трем сценариям [6, с. 11]:

- 1) базовый сценарий (наиболее вероятный вариант развития событий);
- 2) умеренно-оптимистический сценарий;
- 3) умеренно-пессимистический сценарий.



*Рисунок 3. Сценарный анализ при принятии инвестиционного решения частным инвестором*

На основе данного анализа инвестор в состоянии понять для себя как будет себя вести инструмент в трех описанных ситуациях и готов ли он к таким исходам. Предполагается, что реалистичный исход складывается из мнения профессиональных участников российского рынка ценных бумаг, доступного на различных инвестиционных порталах в сети Интернет или в отчетах консалтинговых фирм. Автор считает, что частный инвестор при принятии решения будет смотреть в большей степени на возможный пессимистичный вариант, и в случае если инвестор не готов к возможным рискам, он возвращается на этап с выбором характеристик и самого финансового инструмента.

На четвертом этапе инвестор анализирует рынок финансовых посредников предоставляющий возможность приобретения выбранного финансового инструмента. На данный выбор, как и на любой другой могут влиять субъективные факторы, например, наличие уже сложившихся отношений с каким-либо банком (в виде зарплатного проекта) при условии удовлетворения инвестором качеством обслуживания или большая популярность финансового посредника в обществе, что вызывает доверие у инвестора.

Пятый и финальный этап данного подхода заключается в покупке определенного финансового инструмента и дальнейшее отслеживание экономической ситуации частным инвестором до достижения им целей инвестирования.

Предложенный автором подход позволяет частному инвестору принять инвестиционное решение, которое бы учитывало влияние условий неопределенности и не требовало бы от него углубленных знаний в сфере экономики.

По мнению автора статьи, практическое использование сценарного анализа, интегрированного в данный методический подход, позволит частному инвестору определить возможное развитие событий выбранного им финансового инструмента и, в случае принятия инвестором возможных исходов, принять решение о его покупке.

### Список литературы

1. Баганов Валерий Юрьевич Основные аспекты принятия решений в условиях неопределенности // АНИ: экономика и управление. 2019. №2 (27)[Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-aspekty-prinyatiya-resheniy-v-usloviyah-neopredelennosti> (дата обращения: 18.06.2020);
2. Годовой отчет ПАО Московская Биржа за 2019 год [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL:<https://report2019.moex.com/ru> (Дата обращения 18.06.2020);
3. Кулаговская Т.А. Управление логистическими рисками промышленных предприятий // Экономика, управление и инвестиции. 2014. № 1(3);
4. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг №4 2019 год // Информационно-аналитический материал Центрально Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27616/review\\_secur\\_19.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27616/review_secur_19.pdf) (Дата обращения 18.06.2020);
5. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2019 год // Информационно-аналитический материал Центрально Банка России [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/107372/overview\\_2019.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/107372/overview_2019.pdf) (Дата обращения 18.06.2020);
6. Смолякова М.К., Сухов В.Д. Особенности анализа сценариев инвестиционного проекта в условиях существенного колебания внешних параметров // Теоретическая экономика. 2015. №4. С.41-48.

### References

1. Baganov Valery Yurievich Main aspects of decision-making in conditions of uncertainty / / ANI: Economics and management. 2019. №2 (27) [Electronic resource] - Access mode-URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-aspekty-prinyatiya-resheniy-v-usloviyah-neopredelennosti> (accessed: 18.06.2020) [in Russian].
2. Annual report of PJSC Moscow Exchange for 2019 [Electronic resource] - Access mode-URL:<https://report2019.moex.com/ru> (accessed 18.06.2020) [in Russian].
3. Kulagovskaya T. A. management of logistics risks of industrial enterprises // Economics, management and investment. 2014. № 1(3) [in Russian].
4. Review of key indicators of professional participants in the securities market No. 4 2019 / / Information and analytical material of the Central Bank of Russia [Electronic resource]. - Access mode-URL: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27616/review\\_secur\\_19.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27616/review_secur_19.pdf) (accessed 18.06.2020) [in Russian].

5. Review of the Russian financial sector and financial instruments 2019 / / Information and analytical material of the Central Bank of Russia [Electronic resource] - access Mode-URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/107372/overview\\_2019.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/107372/overview_2019.pdf) (accessed 18.06.2020) [in Russian].
6. Smolyakova M. K., Sukhov V. D. Features of analysis of investment project scenarios in conditions of significant fluctuations in external parameters // Theoretical Economics. 2015. No. 4. Pp. 41-48 [in Russian].