

М. М. Лубочкин, кандидат экономических наук
*Санкт-Петербургский государственный
экономический университет, Санкт-Петербург, Россия*

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ В СФЕРЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ГРАМОТНОСТИ СРЕДИ ПРОФЕССИОНАЛОВ РОССИЙСКОГО И МИРОВОГО БИЗНЕСА

В современном мире все более очевидной становится важность образования в сфере инвестиционной грамотности. Часто проблемы с выбором удачных вариантов инвестиций и составлением подходящего инвестиционного портфеля испытывают даже профессионалы бизнеса. В настоящей статье обсуждаются возможности решения таких проблем посредством обеспечения профильного образования.

Ключевые слова: экономика образования, бизнес-образование, портфельные инвестиции, мировая экономика, экономика предпринимательства

M. M. Loubochkin, PhD in Economic sciences
Saint Petersburg State University of Economics, St. Petersburg, Russia

PROBLEMS AND PROSPECTS OF EDUCATION IN THE INVESTMENT LITERACY SPHERE AMONG RUSSIAN AND GLOBAL BUSINESS PROFESSIONALS

The importance of investment literacy education is becoming more and more obvious in the modern world. Oftentimes even business professionals experience problems with choosing decent investment options and creating suitable investment portfolios. The present article discusses possible solutions for such problems via relevant education.

Keywords: economy of education, business education, portfolio investment, world economy, enterprise economy

При осуществлении инвестиционной деятельности инвестор выбирает между различными вариантами вложений в те или иные активы, разными принципами и вариантами формирования инвестиционного портфеля [1]. Данный вопрос актуален как с точки зрения личных инвестиций, так и с точки зрения вложений прибыли бизнеса, не инвестированной непосредственно в основную деятельность и не распределенной между собственниками. При этом часто даже профессионалы финансовых рынков достаточно плохо отличают инвестиции от спекуляций, вследствие этого совершая серьезные ошибки при выборе инвестиционных активов. Такая ситуация ведет к отрицательным результатам инвестирования, выраженным в недополученном доходе, потере части или всего капитала, негативных личных последствиях – потере времени и нервов [2, с. 35].

Способы решения указанной проблемы заключаются, во-первых, в проработке методологии инвестирования и четких определений, связанных с ним понятий и терминов, во-вторых, в распространении информации посредством образовательной деятельности [3]. Это обуславливает *актуальность* изучаемой в настоящем исследовании проблематики.

Целью работы является определение базовых возможностей развития образования в сфере инвестиционной грамотности среди профессионалов как российского, так и мирового бизнеса. Указанной цели соответствуют следующие *задачи*:

- выявить основные существующие формы реализации образовательной деятельности в сфере инвестиционной грамотности;
- определить проблемы образования в сфере инвестиционной грамотности;
- предложить на основе проведенного исследования методы повышения эффективности образования в сфере инвестиционной грамотности.

На сегодняшний день образовательные услуги в сфере инвестиций и инвестиционной грамотности *представлены* прежде всего обучающими центрами брокеров, всевозможными курсами, семинарами и вебинарами, предлагающими как платные, так и бесплатные соответствующие услуги. Также распространено самообразование, реализуемое посредством книг и обучающих видео. Центры, готовящие к профессиональной сертификации, предлагают сравнительно дорогие и не пользующиеся столь же высоким спросом услуги [4].

Обучающие центры брокеров являются скорее подразделениями маркетинговых отделов своих организаций, нежели полноценными отделами, нацеленными на извлечение прибыли посредством оказания образовательных услуг [5]. Брокеры являются, фактически, посредниками между инвесторами и фондовыми биржами. Они зарабатывают прежде всего за счет комиссий, взимаемых с клиентов при совершении ими каждой сделки по купле-продаже ценных бумаг. Таким образом, им выгодна максимизация количества совершаемых их клиентами сделок на бирже.

Это непосредственно отражается на стратегиях торговли, преимущественно продвигаемых и преподаваемых в их обучающих центрах как на платных, так и бесплатных курсах. К таким стратегиям относятся внутрисуточная торговля, высокочастотная торговля, скальпинг, торговля при помощи автоматизированных стратегий, а также на основе технического анализа. Все указанные виды торговли являются полностью спекулятивными и не подходят для инвестиций: они не предполагают ни тщательного выбора активов, ни извлечения дохода из естественных свойств активов расти в цене с течением времени или приносить доход за счет собственной полезности, ни диверсификации по активам, типам активов и географии. Вместо этого весь доход предполагается извлекать за счет кратко- и среднесрочных колебаний цены. Как правило, также предлагается использовать механизмы кредитного плеча или гарантийного обеспечения для производных инструментов, дающие в разы большую покупательную способность, но также значительно повышающие риски. Можно отметить, что, несмотря на инфраструктурные различия организации систем фондовых рынков, данные аспекты являются одинаковыми как для России, так и для западных государств [6].

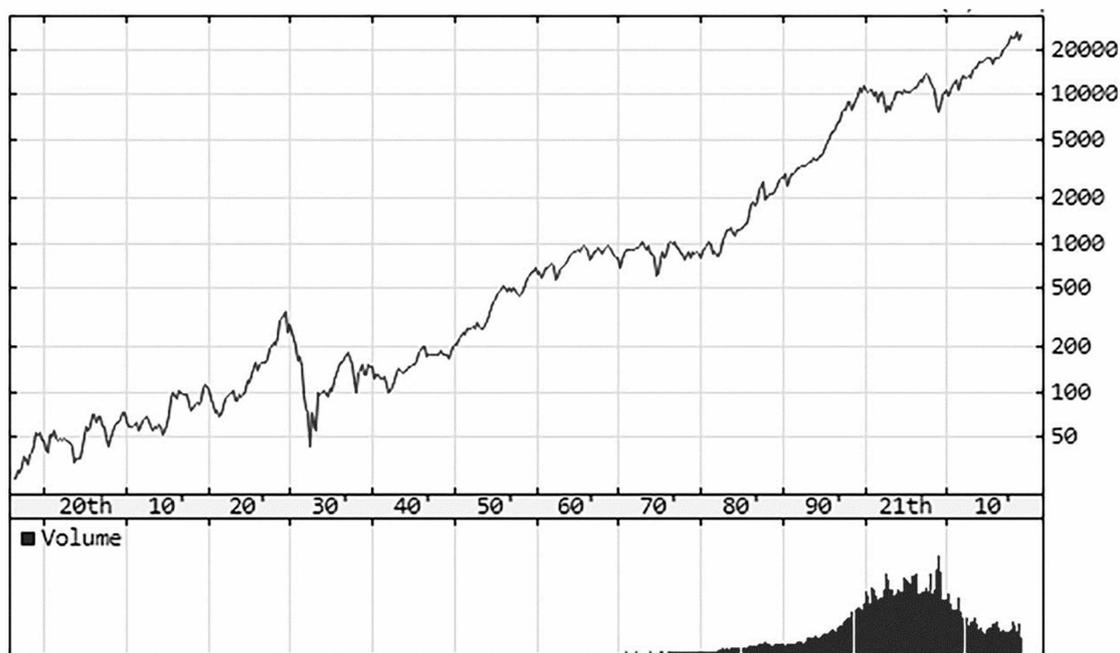
Таким образом, очевидно, что обучающим центрам брокеров невыгодно преподавать инвестиционные стратегии, предполагающие крайне малое количество сделок и отсутствие кредитного плеча. Кроме того, при подобном подходе не имеет смысла наем квалифицированных специалистов по инвестициям, требующим за свои услуги соответствующей оплаты. Такая ситуация приводит к тому, что их клиенты заняты в основном спекулятивной деятельностью и в большинстве своем теряют деньги, за счет чего зарабатывают напрямую профессиональные спекулянты и инсайдеры, а также косвенно брокеры.

Ситуация с платными курсами и самообразованием обстоит схожим образом. Некоторые из организаторов платных курсов напрямую сотрудничают с брокерами. Другие сконцентрированы на удовлетворении спроса широких масс населения, которые воспринимают инвестиции по рекламе все тех же брокеров, путают инвестиции со спекуляциями и в целом

ожидают извлечения быстрого и высокого дохода при минимальных вложениях. Стратегии, которые, предположительно, позволяют удовлетворить подобный спрос, все те же: скалпинг, технический анализ, внутридневная торговля, робототорговля.

Как показывает практика, историческая доходность по ведущим мировым индексам, составляющая в зависимости от индекса и особенностей расчета от 8 до 11 % годовых в номинальном выражении не слишком привлекает возможных потребителей инвестиционного образования, особенно учитывая широкие колебания доходности на кратко- и даже среднесрочных периодах. Фундаментальная ошибка при портфельном инвестировании со стороны бизнеса является достаточно типичной: люди, успешные в своей сфере экономической деятельности, пугают инвестиции со спекуляциями. Они стремятся к достижению слишком высоких показателей доходности за счет нарушения базовых принципов инвестиционной деятельности – диверсификации и извлечения дохода из естественных свойств активов роста и приносить доход, а не хаотично колебаться.

Это приводит к возникновению рисков, которые отсутствуют при грамотных портфельных инвестициях – например, риску потери всего или значительной части капитала. Подобные риски исключены при долгосрочном инвестировании в диверсифицированный портфель активов: портфель из акций, облигаций, недвижимости и связанных с ними активов всегда растет в долгосрочной перспективе. Это относится как ко всему портфелю, так и, в частности, к большинству активов в нем: акции имеют естественное свойство расти и приносить дивиденды, облигации приносят купонный доход, недвижимость дорожает в долгосрочной перспективе и приносит рентный доход. Вероятность потери всех инвестируемых средств, таким образом, отсутствует полностью при условии неиспользования кредитных средств. В качестве примера можно привести один из старейших фондовых индексов – Dow Jones Industrial Average, динамика которого приведена на рисунке.



Динамика индекса Dow Jones Industrial Average, 1896–2019 годы [7]

Таким образом, к *основным проблемам* образования в сфере инвестиционной грамотности можно отнести следующие:

– незаинтересованность большинства образовательных организаций в предоставлении качественных образовательных услуг и, более того, их прямая заинтересованность в предоставлении некачественных услуг;

– отсутствие квалифицированных специалистов в области инвестиций в профильных образовательных организациях;

– большая привлекательность для населения предложений, обещающих обучение высокодоходным торговым стратегиям, и низкая привлекательность предложений, обещающих обучение инвестиционным стратегиям, вне зависимости от сопряженных рисков и качества указанных предложений.

Представляется, что рыночные механизмы не могут в полной мере решить указанные проблемы. Таким образом, можно заключить, что образование в сфере инвестиционной грамотности в значительной мере является социальным вопросом. Это особенно проявляется в образовании, направленном на представителей бизнеса: неграмотное управление инвестиционным капиталом уменьшает благосостояние граждан, негативно воздействует на финансовую стабильность как отдельных лиц, так и, в конечном итоге, государственных и деловых институтов, нарушает возможности по долгосрочному экономическому планированию.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что единственное эффективное *решение выявленных проблем* заключается в организации предоставления качественных образовательных услуг в сфере инвестиционной грамотности на государственном уровне по следующим направлениям:

– краткосрочные курсы, проводимые традиционными образовательными учреждениями, в первую очередь высшими учебными заведениями; целевая аудитория подобных курсов прежде всего представители бизнеса, обладающие наибольшими средствами для инвестирования;

– бесплатные онлайн материалы, в которых в доступной форме изложены основы инвестиционной грамотности, рекламируемые как традиционными средствами, так и через государственные порталы, а также по взаимной договоренности в офисах и на сайтах финансовых институтов. Целевой аудиторией должны являться широкие категории населения, в том числе представители бизнеса.

Перспективным направлением для дальнейших исследований, связанных с заявленной проблематикой, может стать расчет конкретного экономического эффекта от предложенных в настоящей работе мероприятий, а также исследование их влияния на благосостояние населения, социальную обстановку и долгосрочный экономический рост.

Список использованных источников

1. *Graham, B.* The Intelligent Investor: The Definitive Book on Value Investing. A Book of Practical Counsel (Revised Edition) / B. Graham, J. Zweig. – New York, 2006. – 640 p.
2. *Biggs, B.* Hedgehogging / B. Biggs. – Hoboken, 2008. – 320 p.
3. *Ялунер, Е. В.* Стратегическое планирование развития сферы услуг: теоретические и концептуальные положения / Е. В. Ялунер. – М., 2006. – 182 с.
4. *Liuhto, K.* The Russian economy and foreign direct investment / K. Liuhto, S. F. Sutyryn, J. M. Blanchard. – Abingdon-on-Thames, 2017. – 276 p.
5. *Люкевич, И. Н.* Мировая денежная система как совокупность валютных регионов / И. Н. Люкевич // Международная экономика. – 2011. – № 10. – С. 67–81.
6. *Погорлецкий, А. И.* Экспортный потенциал России и возможности роста / А. И. Погорлецкий // Международная экономика. – 2017. – № 12. – С. 37–53.
7. Dow Jones Industrial Average [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://stooq.com/q/?s=^dji&c=mx&t=1&a=lg&b=0>. – Дата доступа: 05.03.2019.