

менеджеров, формирование необходимой информационной базы, позволяющей моделировать финансовые показатели применительно к будущим периодам) [12, с. 139].

5. Налоговая стратегия – оптимизация налоговой нагрузки (обеспечение роста нераспределенной прибыли предприятия в условиях приемлемого уровня налоговых рисков) [13, с. 69].

Учитывая специфику каждого экономического субъекта, финансовая стратегия должна быть увязана с жизненным циклом предприятия. Поскольку предприятие проходит ряд стадий в своем развитии, финансовое развитие в управленческом учете можно представить в виде следующих стадий: становление, рост, зрелость, упадок. В то же время очевидно, что финансовая стратегия в управленческом учете должна определяться исходя из того, на какой стадии финансового развития она находится. Поскольку финансовая стратегия охватывает достаточно большой интервал, становится объективным определение текущего этапа финансового развития, а также возможностей и условий перехода на новый этап.

#### Библиографические ссылки

1. Рухтина И. К. Анализ методологических подходов к разработке финансовой стратегии предприятия // Молодой ученый. 2019. № 5 (243). С. 137–141.
2. Семенова С. В. Управление источниками финансирования коммерческих организаций в современных условиях: дисс. канд. эконом. наук. Ставрополь, 2011. 179 с.
3. Альгин В. Оценка финансовой стратегии корпораций. Москва: LAP Lambert Academic Publishing, 2017. 248 с.
4. Веретенникова О. Б. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов // Управленец. 2015. № 11–12. С. 52–55.
5. Данилин В. Н. О новой концепции воспроизводства оборотного капитала в современных условиях хозяйствования // Проблемы современной экономики. 2012. № 1. С. 43–46.
6. Земченко Ю. А. Управление оборотным капиталом // Молодой ученый. 2013. № 12. С. 297–299.
7. Плешкова Т. Г. Оптимизация структуры капитала организации в системе управления финансовыми ресурсами: дисс. канд. эконом. наук. Ставрополь, 2008. 231 с.
8. Наумов А. В. Ключевые вопросы управления финансами предприятия в режиме самофинансирования // Управленческий учет и финансы. 2016. № 02. С. 84–99.
9. Абаева Н. П. Концептуальные основы финансовой стратегии организации : монография. Ульяновск: УлГТУ, 2015. 107 с.
10. Запорожцева Л. А. Проблемы формирования стратегии обеспечения финансовой безопасности коммерческих организаций // Финансовый вестник. 2012. № 2 (26). С. 13–17.
11. Симоненко В. Н. Принципы разработки финансовой стратегии предприятия (бизнеса) // Актуальные вопросы развития современного общества: V Международн. науч.-практ. конф. (Курск, 18 апреля 2015 г.). Курск: ЗАО «Университетская книга», 2015. С. 159–162.
12. Савцова А. В. Методологические принципы формирования финансовой стратегии компании // Финансы и кредит. 2014. № 21 (597). С. 41–45.
13. Осипов Я. И. Финансовая стратегия компании // Российское предпринимательство. 2011. № 9. Вып. 1 (191). С. 66–71.

УДК330.332

### ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНВЕСТОРА В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

**Т. И. Хоменко**

*магистр экономических наук, старший преподаватель, Белорусский государственный университет, экономический факультет, г. Минск, Республика Беларусь,  
e-mail: [tanusha-khomenko@mail.ru](mailto:tanusha-khomenko@mail.ru)*

Статья посвящена проблемам и особенностям формирования инвестиционного портфеля индивидуального инвестора. Цель исследования – раскрыть основные теоретико-методологические аспекты формирования и диверсификации инвестиционного портфеля инвестора. Выбор оптимальных инвестиционных стратегий и инструментов для реализации этих стратегий становится актуальной проблемой для индивидуальных инвесторов. Выводы позволят определить основные инструменты и способы формирования, а также диверсифицировать инвестиционный портфель индивидуальных инвесторов.

**Ключевые слова:** инвестиции; инвестиционный портфель; индивидуальный инвестор; фондовый рынок; ценные бумаги; риски; диверсификация.

## FORMATION OF THE INVESTMENT PORTFOLIO OF AN INDIVIDUAL INVESTOR IN THE CONDITIONS OF THE DEVELOPMENT OF THE DIGITAL ECONOMY

T. I. Khomenko

*master of economic sciences, senior lecturer, Belarusian State University, faculty of economics, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: [tanusha-khomenko@mail.ru](mailto:tanusha-khomenko@mail.ru)*

The article is devoted to the problems and features of the formation of the investment portfolio of an individual investor. The purpose of the study is to reveal the main theoretical and methodological aspects of the formation and diversification of the investor's investment portfolio. The choice of optimal investment strategies and tools for the implementation of these strategies becomes an urgent problem for individual investors. The conclusions will make it possible to determine the main tools and methods of formation, as well as to diversify the investment portfolio of individual investors.

**Keywords:** investments; investment portfolio; individual investor; stock market; securities; risks; diversification.

В условиях сложной и нестабильной политической и экономической ситуации в мире проблема выбора способа инвестирования средств индивидуальных инвесторов с целью сохранения, а также возможного приумножения своих активов и получения стабильного дохода приобретает все большее значение. Мировой финансовый рынок претерпел значительные изменения, и последние события свидетельствуют о том, что инвестиции стали обязательными для обеспечения долгосрочной финансовой свободы и безопасности.

Философия разумного инвестирования построена на принципе создания портфеля из различных активов. Инвестиционный портфель с высокой диверсификацией – инструмент работы всех успешных инвесторов (У. Баффет, П. Линч, Д. Богл и др.), которые придерживаются правила «не терять деньги на инвестировании». Одна из основных задач инвестирования – это получение стабильной и прогнозируемой доходности инвестиционного портфеля, и для этих целей у инвестора есть различные инструменты. Они различаются не только по фундаментальным характеристикам, но и по степени риска. Как правило, чем больше доходность у инструмента, тем большие риски с ним связаны. Классификация инвестиционных инструментов по соотношению риск/доходность выглядит следующим образом (таблица 1).

Наименее рисковыми считаются государственные облигации, наиболее рисковыми – акции молодых предприятий, фьючерсы и криптовалюты. Реализовать эту задачу с помощью лишь только одного какого-то инструмента, будь то самая привлекательная акция или самая стабильная и высокодоходная облигация, невозможно. Здесь нужен систематизированный подход построения инвестиционного портфеля, где каждый тип активов играет свою роль в общей доходности.

Таблица 1 – Классификация инструментов формирования инвестиционного портфеля индивидуального инвестора

Степень риска	Доходность	Инструменты
Низкая	0,5 – 7 % годовых	драгметаллы, государственные облигации, депозиты, валюта, программы страхования жизни и пенсионные программы
Средняя	10 – 15 % годовых	облигации частных компаний, акции, индексы, приобретение недвижимости
Высокая	30 % годовых и выше	создание собственного бизнеса, акции инновационных компаний, криптовалюта

Источник: собственная разработка.

С этой точки зрения нужно выделить принципиальные типы инвестиционных активов, которые как раз помогают решить сложную задачу в инвестиционном портфеле, это обеспечение более стабильной инвестиционной доходности, которая значительно превосходит наиболее распространенную форму сбережений – это банковские депозиты.

Все инвестиционные активы можно разделить на несколько разных групп, которые отличаются друг от друга характером денежных потоков, которые способны приносить активы этих групп: активы с фиксированной доходностью, активы с условно постоянной доходностью и рискованные активы. Диверсификация инвестиционного портфеля должна проводиться в разных направлениях, как с точки зрения значительного количества активов, так и с точки зрения различных типов и классов инструментов.

Созданием и управлением инвестиционным портфелем в условиях развития цифровой экономики индивидуальные инвесторы могут заниматься онлайн, что является весьма актуальным в настоящее время.

Индивидуальный инвестор в Беларуси и других странах, по своей сути, ничем не отличаются, даже набор возможностей для составления инвестиционного портфеля одинаковый:

- банковские вклады;
- акции / облигации / валюты;
- фонды;
- недвижимость;
- бизнес.

Главное отличие между иностранными и белорусскими инвесторами – в объемах инвестиций. Если мы сравним средний уровень зарплат, пенсий, то увидим, что иностранцы получают значительно больше. Большие доходы позволяют больше сберегать, а, следовательно, инвестировать. Но не только этим отличается западный инвестор от нашего. Западная культура инвестирования отличается более долгосрочными инвестициями. Жители США инвестируют в пенсионные фонды и умеют ждать отдачу в течение 10–20 лет. В любой стране есть спекулянты, и инвесторы, кто желает заработать всё и сразу, но западная школа инвестирования всегда отличалась большими временными рамками.

Банковские вклады – очень популярный вид инвестиции в Беларуси, но в Европе и США банковские вклады рассматриваются в качестве средства сохранения активов, а не как инвестиционный инструмент. Белорусские банки предлагают более 11 % годовых на обычном рублевом банковском вкладе. В Европе и США таких процентов нет ни в одном банке. Высокие ставки касаются только вкладов в национальной валюте. Вклады в евро и в долларах в Беларуси также не отличаются высокой доходностью.

Долгие годы фаворитом среди индивидуальных инвесторов за рубежом являлись ценные бумаги. Например, вложения в фонд акций по индексу Standard & Poor's 500 в

среднем на протяжении последних десятилетий стабильно приносили доход около 10 процентов годовых. Но в последние пару лет инвестиции в недвижимость серьезно потеснили позиции ценных бумаг. Согласно опросам социологов, большая часть населения, отвечая на вопрос о том, куда бы они вложили сбережения, которые не пригодятся им в ближайшие 10 или более лет, выбрали бы именно покупку недвижимости [1].

Кроме стабильного дохода от сдачи недвижимости в аренду и возможности заработать в будущем на продаже данного актива при благоприятной конъюнктуре рынка во многих странах есть налоговый вычет при расчете подоходного налога на часть расходов по приобретению недвижимости. Таким образом покупая квартиру, инвестор получает инструмент с умеренной доходностью, но при этом еще и сокращает налоги. Кроме того, в последние годы набирают популярность среди индивидуальных инвесторов инвестиции в паевые фонды недвижимости. Инвестиционные фонды недвижимости обеспечивают ликвидный и не требующий больших капиталовложений способ инвестирования в недвижимость. Многие из них имеют доходность по дивидендам в размере более 10 % [2].

Пенсионные фонды – еще одна альтернатива для инвестирования. Такой инструмент инвестирования очень популярен в США так как это одна из немногих инвестиций, которая вовсе не облагается налогами. По своим функциям фонд напоминает частного брокера, и вкладывает накопления в различные инструменты, однако обладает менее рискованной стратегией. В США частные пенсионные фонды выплачивают пенсий в сумме больше, чем государственная система. Следует только учитывать, что средства на таком счете, как правило, заморожены на десятилетия и воспользоваться ими получится лишь по выходу на пенсию.

Успешное инвестирование базируется на двух основных принципах работы – это применение в работе портфельных методов инвестирования, что прежде всего позволяет сокращать риски и держать их под контролем. А также на принципе выбора качественных активов. Формирование портфеля – это значительная работа с глубоким погружением в анализ огромных массивов данных. Конечно эту работу можно произвести самостоятельно, а можно обратиться к специалистам. Несмотря на ряд ограничений, которые возникли из-за ввода санкций в отношении Беларуси, возможности выхода с инвестициями на международный фондовый рынок для белорусских инвесторов по-прежнему остаются: через банк; через брокера; через международную страховую компанию. Очень часто используется комбинация всех возможных вариантов.

Выбор того или иного способа инвестирования зависит от целей человека и его готовности рисковать, а также платить за надежность и профессиональное управление инвестиционным портфелем. При грамотном подходе можно сформировать сбалансированный портфель, способный иметь устойчивость к любым кризисным явлениям.

#### Библиографические ссылки

1. Во что вкладывают деньги иностранцы : сайт. URL: <https://investor100.ru/> (дата обращения: 12.02.2022).
2. Хоменко Т. И. Перспективы развития инвестиционных фондов недвижимости // Тенденции экономического развития в XXI веке: материалы III Междунар. науч. конф., Минск, 1 марта 2021 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.]. С. 520–523.