

Подводя итог можно сделать вывод о том, что совершенствование разработки внедрения системы автоматизированного контроля использования финансовых средств по улучшению планирования приводит к достижению максимальных результатов для получения прибыли от реализации проекта, сделать предприятие более эффективным и производительным.

Библиографические ссылки

1. Бизнес-план развития Белгосстрах на 2024 год // Официальный сайт БРУСП «Белгосстрах» [Электронный ресурс]. URL: https://bgs.by/files/files/BP_2024.pdf (дата обращения: 18.04.2024).

УДК 336

ФОРМИРОВАНИЕ ДОХОДНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

А. С. Буряк

бакалавр, Институт экономики и управления Национального исследовательского университета «БелГУ», г. Белгород, Россия, e-mail: Vaganova@bsu.edu.ru

Научный руководитель: О. В. Ваганова

доктор экономических наук, профессор, Институт экономики и управления Национального исследовательского университета «БелГУ», г. Белгород, Россия, e-mail: Vaganova@bsu.edu.ru

В данной статье рассмотрены особенности формирования и управления инвестиционным портфелем, который состоит из акций фондовой биржи. Рассмотрены основные стратегии и подходы к оценке доходности, в зависимости от типа портфеля, проанализированы основные инструменты фондового рынка, предложены перспективные ценные бумаги для долгосрочного инвестирования.

Ключевые слова: фондовая биржа; ценные бумаги; инвестиционный портфель.

FORMATION OF A PROFITABLE INVESTMENT PORTFOLIO ON THE STOCK MARKET

A. S. Buryak

bachelor, Institute of Economics and Management of the National Research University «BelSU», Belgorod, Russia, e-mail: Vaganova@bsu.edu.ru

Supervisor: O. V. Vaganova

head of the department of innovative economics and finance, Institute of Economics and Management of the National Research University «BelSU», doctor of economics, professor, Belgorod, Russia, e-mail: Vaganova@bsu.edu.ru

This article discusses the features of the formation and management of an investment portfolio, which consists of stock exchange shares. The main strategies and approaches to assessing profitability is

considered, depending on the type of portfolio, the main instruments of the stock market are analyzed, promising securities for long-term investment are proposed.

Keywords: stock exchange; securities; investment portfolio.

В современном мире понятие инвестирование набирает с каждым годом всё большую популярность, прежде всего это происходит из-за значительных колебаний в рыночной экономике, которые провоцируют появление провалов рынка и различных негативных последствий, например, обесценивание денег, безработица, падение заработной платы и так далее.

Именно поэтому физические и юридические лица ищут возможности сохранить и преумножить свои денежные средства, несмотря на растущую инфляцию.

Характер инвестиционной деятельности физических и юридических лиц во многом отличается, тем не менее, существует много общих черт, например, формирование инвестиционного портфеля, который включает в себя инвестиционные инструменты. Необходимо дать определение понятию инвестиционный портфель. Инвестиционный портфель – это структура, которая сформирована в соответствии с целями, поставленными при инвестиционной деятельности, рассматривается, как целостный объект управления инвестора [5].

Стоит отметить, что при формировании любого инвестиционного портфеля инвестор придерживается следующих важных целей:

- 1) достижение определённого уровня дохода;
- 2) прирост инвестируемого капитала;
- 3) уменьшение инвестиционных рисков;
- 4) получение максимальной ликвидности инвестированных средств [6].

Рассмотрим основные риски инвестиционной деятельности:

1. Психологическая неподготовленность к колебаниям цены, представим себе такую ситуацию, что потенциальный инвестор только вышел на фондовый рынок и купил на всю сумму депозита одну высоколиквидную акцию, которая росла последние полгода. После завершения сделки, данный инструмент начал корректироваться на 5–10 %, неопытный инвестор продаст актив себе в убыток, из-за опасений потерять больше. Опытный инвестор проанализирует причину падения, например, недавняя выплата большого дивиденда, плохой отчёт или спекуляция крупных игроков и сделает вывод. Чаще всего высоколиквидные инструменты биржевых торгов, которые упали в цене, быстро отрастают, так как обладают большим инвестиционным интересом [7].

2. Макроэкономические изменения, которые во многом определяют динамику роста и падения инструментов на финансовом рынке. Например, страна за последний год получила показатель ВВП меньше, чем в предыдущем, что является сигналом для инвесторов, которые проводят фундаментальный анализ. Так же к макроэкономическим показателям, влияющих на принятие инвестиционных решений относятся: уровень инфляции в стране, уровень безработицы, индекс потребительских цен и другие [8].

3. Ситуация на внутреннем рынке как с политической, так и с экономической точки зрения, так как они оказывают ключевое влияние на фондовые рынки внутри страны. Увеличение ключевой ставки ЦБ РФ, является негативной ситуацией для биржевого рынка, так как у многих компаний присутствуют большие задолженности. Например, как у АФК системы.

4. Общие особенности торговли на фондовом рынке, например, необходимо следить за выходом отчётности у компании для того, чтобы не пропустить момент продажи или покупки актива, так же важно наблюдать за календарём выплаты дивидендов и датой собрания акционеров, результатами деятельности по МСФО и РСБУ. Важно отметить, что большей значимостью для принятия инвестиционного решения обладает МСФО, так как затрагивает инвестиционный интерес нерезидентов, РСБУ является важной для внутреннего контроля деятельности внутри страны.

5. Первичные неосведомлённости в комиссии у выбранного брокера и условиях обслуживания, которые могут привести к потере денежных средств на выплату обязательных платежей [9].

Именно из-за рискованной направленности инвестиционной деятельности необходимо пользоваться различными концепциями, которые позволят уберечь капитал от провалов рынка. Воспользуемся моделью Марковица, чтобы составить доходный портфель [10].

Рассмотрим модель максимизации доходности без дополнительных параметров (табл. 1).

После расчёта ковариации между ценными бумагами инвестиционного портфеля обратились к функции поиска решений и задали дополнительные параметры. Целевой ячейкой является общая доходность портфеля, которая стремится к максимуму, общий риск портфеля может быть равен или меньше 4 %. При соблюдении вышеперечисленных условий, получаем, что основу портфеля, ориентированного на максимальный доход, должны оставлять акции Магнита (74,74 %) и Yandex (25,26 %).

Таблица 1

Расчёт ковариации между портфельными акциями при максимальной доходности

доля W		Лукойл	Магнит	Yandex	Распадская	Юнипро
0,2	Лукойл	0,007180089	-0,002444454	0,002564253	0,00067777	0,004380824
0,2	Магнит	-0,002444454	0,006365774	0,000506783	0,00288025	-0,00016385
0,2	Yandex	0,002564253	0,000506783	0,005674135	-0,001202057	0,002988296
0,2	Распадская	0,00067777	0,00288025	-0,001202057	0,005175877	0,000696181
0,2	Юнипро	0,004380824	-0,00016385	0,002988296	0,000696181	0,007372576
доля W		0	74,74%	25,26%	0	0
	общий риск портфеля		4,00%			
	общая доходность портфеля		4,58%			
	ограничение долей		1			
	допустимый риск		<=4%			

Составлено по: [1].

Именно данные акции согласно модели максимальной доходности смогут принести инвестору наибольший доход, при условии наличия риска на заданном уровне. Тем не менее, инвестор может с целью разделения рисков и получения сбалансированной доходности добавить в портфель оставшиеся инструменты [4], [12].

Рассмотрим модель максимального дохода с применением параметров.

Например, участник биржевых торгов хочет оставить большую часть капитала в акциях Магнит (не более 47,1 %) и Yandex (не более 29,4 %), также он хочет приобрести инструменты Лукойл из-за высоких дивидендов в размере не более 12,4 % [13]. Более того, он хочет оставить ценные бумаги компании Распадской и Юнипро в своём портфеле.

Благодаря модели с параметрами можно добиться оптимального соотношения активов и получить доходность с применением допустимого уровня рискованной нагрузки.

При использовании дополнительных параметров, которые описаны выше и при условии минимального риска в 4,28 %, получаем итоговую доходность в 4,43 % (табл. 2).

Важно отметить, что применение дополнительных параметров не является обязательным, тем не менее, активы, выбранные базовой моделью, могут показать падение из-за новостей и других неучтённых рыночных рисков, которые возникают при инвестиционной деятельности. Именно поэтому представленный выше анализ несёт практический характер и направлен на внедрение процедуры снижения риска, связанного с вложением всего капитала в малое количество инструментов [5].

Уделим внимание на распределение акций в портфеле при использовании модели максимального роста с дополнительными параметрами.

Расчёт ковариации между портфельными акциями при максимальной доходности и введении дополнительных параметров

доля W		Лукойл	Магнит	Yandex	Распадская	Юнипро
0,2	Лукойл	0,007180089	-0,002444454	0,002564253	0,00067777	0,004380824
0,2	Магнит	-0,002444454	0,006365774	0,000506783	0,00288025	-0,00016385
0,2	Yandex	0,002564253	0,000506783	0,005674135	-0,001202057	0,002988296
0,2	Распадская	0,00067777	0,00288025	-0,001202057	0,005175877	0,000696181
0,2	Юнипро	0,004380824	-0,00016385	0,002988296	0,000696181	0,007372576
доля W		12,40%	47,10%	29,40%	7,80%	3,30%
	общий риск портфеля		4,28%			
	общая доходность портфеля		4,43%			
	ограничение долей		100,00%			
	минимальный риск σ_p		$\leq 4,28\%$			

Составлено по: [2].

Наибольшую долю в портфеле занимают акции компании Магнит (47 %), второе место занимают активы Yandex (29,4 %), третье место занимают инструменты Лукойл (12,4 %), далее идут ценные бумаги Распадской (7,8 %) и Юнипро (3,3 %).

Таким образом, исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что применение модели Марковица может помочь распределить акции в портфеле наиболее рациональным образом согласно законам статистики и математики. Тем не менее, при проведении реальной инвестиционной деятельности с ограниченным количеством выбранных активов потребуются введение дополнительных параметров. Они с одной стороны позволят добавить новые активы в инвестиционный портфель, а с другой сбалансировать риск и доходность в зависимости от выбранной стратегии портфельного инвестирования участника биржевых торгов, применяемой им в условиях общего динамизма фондового рынка.

Библиографические ссылки

1. Динамика акций ПАО «Лукойл» [Электронный ресурс]. URL: https://ru.investing.com/equities/lukoil_rts-advanced-chart (дата обращения: 12.03.2024).
2. Динамика акций ПАО «Магнит» [Электронный ресурс]. URL: https://ru.investing.com/equities/magnit_rts-advanced-chart (дата обращения: 12.03.2024).
3. Динамика акций ПАО «Распадская» [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/equities/raspadskaya-chart> (дата обращения: 12.03.2024).
4. Котировки фондового рынка Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/kotirovki-i-grafiki/> (дата обращения: 18.03.2024).
5. Официальный сайт «БКС-экспресс» [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/sostavlenie-investitsionnogo-portfelja-po-markovitsu-2-rossiiskii-rynok?ysclid=ltzdmxyna780598031> (дата обращения: 12.04.2024).
6. Официальный сайт «МОЕХ» [Электронный ресурс]. URL: <https://report2022.moex.com/ru/2> (дата обращения: 12.04.2024).
7. Официальный сайт «Smart-lab» [Электронный ресурс]. URL: https://smart-lab.ru/q/index_stocks/IMOEX (дата обращения: 12.04.2024).
8. Официальный сайт «Тинькофф» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tinkoff.ru/business/contractor/legal/1027700035769/> (дата обращения: 12.04.2024).
9. Буряк А. С., Ваганова О. В. Формирование доходного инвестиционного портфеля на фондовом рынке // Цифровые технологии в бизнесе. Сборник материалов II Международной научно-практической конференции. Уфа, 2023. С. 21–26.
10. Ваганова О. В., Быканова Н. И., Чагарный А. С. Анализ инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк на рынке ценных бумаг // Вектор экономики. 2021. № 6(60). С. 2–17.

11. Ваганова О. В., Юсеф Р. Эволюция и этапы становления электронного банкинга // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2019. № 11. С. 276–279.

12. Тернавченко К. О., Лехман Е. В., Подиева Е. А. Перспективы развития фондового рынка РФ в условиях геополитической нестабильности // Научный результат. Экономические исследования. 2024. Т. 10, № 1. С. 129–139.

УДК 334.06

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ КИТАЯ И ЕЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Ван Вэйчжэн¹⁾, Н. А. Мельникова²⁾

¹⁾ студент магистратуры, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,
e-mail: 925708815@qq.com

²⁾ кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет, г. Минск,
Беларусь, e-mail: m.n.a.7778@gmail.com

В статье рассматриваются основные направления реформирования налоговой системы Китая, ее особенности и перспективы развития. Анализируются ключевые аспекты налоговых реформ, включая укрепление правовой базы, оптимизацию налоговой системы, снижение налоговой нагрузки для малых и средних предприятий, интеграцию НДС и корпоративного подоходного налога, расширение сферы применения налога на ресурсы и создание системы экологического налогообложения.

Ключевые слова: налоговая реформа Китая; направления развития; особенности налогообложения; перспективы налоговой системы; оптимизация налоговой среды; налоговые льготы; международное налоговое сотрудничество.

DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF CHINA'S TAX SYSTEM AND ITS PROSPECTS

W. Weizheng¹⁾, N. A. Melnikova²⁾

¹⁾ student, Belarusian State University, Minsk, Belarus, e-mail: 925708815@qq.com

²⁾ PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, Minsk, Belarus,
e-mail: m.n.a.7778@gmail.com

The article discusses the main directions of reforming the Chinese tax system, its features and development prospects. The key aspects of tax reforms are analyzed, including strengthening the legal framework, optimizing the tax system, reducing the tax burden for small and medium-sized enterprises, integrating VAT and corporate income tax, expanding the scope of the resource tax and creating an environmental taxation system.

Keywords: China tax reform; directions of development; features of taxation; prospects for the tax system; optimization of the tax environment; tax benefits; international tax cooperation.

Налоговая система Китая претерпевает значительные изменения, направленные на повышение эффективности и стимулирование экономического развития. Ключевыми направлениями реформ являются укрепление правовой базы, оптимизация налоговой среды, отмена налога на прибыль, переход на систему НДС, снижение налоговой нагрузки на малые и средние предприятия, интеграция НДС и корпоративного подоходного налога, реформа налогообложения недвижимости, расширение сферы применения налога на ресурсы, создание системы экологического налогообложения и формирование системы социального обеспечения, основанной на налогообложении [1, с. 63].