

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2024.46.25.028

## Основные направления развития методов принятия инвестиционных решений в организациях финансового рынка при оказании услуг населению и корпорациям

### Анесянц Саркис Артаваздович

Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры экономики и менеджмента,  
почетный работник профессионального образования РФ,  
основатель научной школы  
(специфика функционирования фондового рынка)  
Российской академии естествознания,  
Ростовский государственный университет путей сообщения,  
344038, Российская Федерация, Ростов-на-Дону,  
пл. Ростовского Стрелкового Полка Народного Ополчения, 2;  
e-mail: anesyants@gmail.com

### Титов Николай Александрович

Аспирант,  
Ростовский государственный университет путей сообщения,  
344038, Российская Федерация, Ростов-на-Дону,  
пл. Ростовского Стрелкового Полка Народного Ополчения, 2;  
e-mail: titov5588@yandex.ru

### Тимченко Оксана Васильевна

Ассистент кафедры экономики и менеджмента,  
Ростовский государственный университет путей сообщения,  
344038, Российская Федерация, Ростов-на-Дону,  
пл. Ростовского Стрелкового Полка Народного Ополчения, 2;  
e-mail: em@rgups.ru

### Аннотация

В статье рассматривается влияние санкционного давления на инвестиционный рынок России с февраля 2022 года по лето 2024 года. Авторы анализируют изменения, вызванные санкциями, и их последствия для различных сегментов финансового рынка, а также необходимость корректировки методов принятия инвестиционных решений. Основное внимание уделяется формированию инвестиционного портфеля физическими лицами, подчеркивая, что текущие экономические и политические условия требуют исключения из портфеля ряда высокорискованных и малонадежных инструментов, таких как криптовалюта, валюты недружественных государств и операции на рынке микрозаймов. Авторы отмечают отсутствие четкого законодательства по криптовалюте как в России, так

и в других странах, что создает значительные риски для инвесторов. Они подчеркивают, что метаморфозы на валютных рынках после введения санкций обусловлены не только рыночными факторами, но и политической нестабильностью. В заключение подчеркивается необходимость внимательного подхода к формированию фондового портфеля в условиях неопределенности, вызванной санкциями и изменениями в экономической политике. В заключении делается вывод о том, что в современных условиях представляется необходимым расширить ряд малоизученных и редкоприменяемых инвестиционных инструментов.

#### **Для цитирования в научных исследованиях**

Анесянц С.А., Титов Н.А., Тимченко О.В. Основные направления развития методов принятия инвестиционных решений в организациях финансового рынка при оказании услуг населению и корпорациям // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 6А. С. 267-274. DOI: 10.34670/AR.2024.46.25.028

#### **Ключевые слова**

Инвестиционные решения, инвестиционные инструменты, рынок финансовых услуг, доходность, ликвидность, надежность, рынок ценных бумаг, банковские инструменты, драгметаллы.

## **Введение**

В последние два с половиной года, то есть с февраля 2022 года и по сегодняшний день (лето 2024 года), Россия находится под санкционным давлением ряда стран Европы, США, Канады и ряда других стран. Санкционное давление в той или иной степени коснулось всех сегментов инвестиционного рынка России, хотя и в разной степени.

Авторы в данной статье сделают попытку коснуться тех факторов и изменений, которые внесли санкции в тот или иной сегмент финансового рынка России, и в связи с этим определить, какие необходимо внести корректировки в методы принятия инвестиционных решений при работе с финансовыми институтами различными участниками российского финансового рынка.

## **Основная часть**

Классическим способом работы физического лица на рынке инвестиционных инструментов является формирование инвестиционного портфеля.

С точки зрения авторов, изменения, происходящие в стране и мире, требуют коррекции фондового портфеля по ряду его сегментов, а ряд инвестиционных инструментов требуется вообще исключить из фондового портфеля инвесторов.

Нужно учитывать, что на рынке инвестиционных услуг существует огромное число разного рода мошенников, да и финансовая грамотность населения оставляет желать лучшего. Так, имеет место недостоверная реклама в соцсетях и на телевидении.

Есть фактор частого изменения, а то и малопредсказуемые действия ряда госорганов, в первую очередь Центрального банка Российской Федерации. Например, ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации начиная с февраля 2022 года уже менялась несколько раз, причем с очень серьезными перепадами от 4.25% до 20% годовых, что,

естественно, радикально меняет ситуацию на всех сегментах инвестиционного рынка, особенно на рынке банковских финансовых инструментов.

Все вышеуказанное требует учета при формировании фондового портфеля любого инвестора, в том числе и физического лица.

С точки зрения авторов, сегодня необходимо полностью исключить из портфеля инвесторов несколько малонадежных, малопрпорционально рискованных и малопргонозируемых инвестиционных инструментов.

К этим инструментам, с точки зрения авторов, относятся криптовалюта, валюты недружественных государств (доллар и евро), а также любые операции на рынке микрозаймов.

Такой инвестиционный инструмент, как криптовалюта, в настоящий момент носит «полулегальный» характер, так как никакого четкого общепризнанного законодательства по ней (криптовалюте) не существует. Причем это касается не только России, но и других стран даже с развитой рыночной экономикой. Например, в США до сих пор (середина 2024 года) нет закона, регулирующего операции с криптовалютой, и между различными ведомствами США проходят судебные тяжбы по вопросам контроля за операциями с криптовалютой. Так, Федеральная комиссия по ценным бумагам США пытается приравнять криптовалюту к ценным бумагам, отсюда требуется регистрация эмиссии, но другие органы возражают. В нашей стране также нет четкого законодательства по криптовалюте, отсюда риск работы с этим инструментом крайне велик.

Кроме того, всевозможные прогнозы по криптовалюте, например, фундаментальный анализ, невозможны, так как данные по криптовалюте полностью анонимны. Даже название «криптовалюта» некорректно, так как валюта – это денежная единица какой-то страны. А какой страны криптовалюта является денежной единицей?

Кроме того, никаких гарантий возвратности средств в случае банкротства криптобирж нет.

В настоящий момент при формировании фондового портфеля включать криптовалюту очень опасно и совершенно непредсказуемо.

После февраля 2022 года с этими валютами проходили малопргнозируемые метаморфозы. Были периоды резкого роста, а также малопргнозируемые падения. С точки зрения авторов, ситуация с такими непредсказуемыми ценовыми перепадами связана, в первую очередь, не с рыночными, а политическими факторами (санкции, контрсанкции, всевозможные ограничения и т.д.). Поэтому ситуация остается как с политической, так и с экономической точки зрения малопргнозируемой и достаточно напряженной. Неизвестны сроки ослабления санкций со стороны коллективного Запада.

В связи с вышесказанным отметим, что сегодня игра на рынке валют недружественных государств сродни игре в казино. То есть вероятность какого-то объективного прогноза просто отсутствует. Отсюда для физического лица инвестиции в валюту, особенно когда они занимают большую часть фондового портфеля, крайне рискованны и опасны.

Другой сегодня весьма рискованный сегмент инвестиционного рынка России – рынок ценных бумаг.

В последние несколько лет рынок ценных бумаг в России набирал популярность. Так, за последние десять лет в нашей стране было открыто более 20 миллионов брокерских счетов населением на Московской фондовой бирже. Наибольший интерес у инвесторов вызывал рынок акций, особенно компании нефтегазового комплекса (Лукойл, Транснефть, Сургутнефтегаз, Газпром, Роснефть и т.д.). После введения санкций как раз больше всех пострадал рынок ценных бумаг, особенно рынок акций. Обвал рынка российских акций носил тотальный характер и

привел к катастрофическому падению цен, даже на самые надежные акции первого эшелона.

Падение по большинству акций первого эшелона составило около 35-45%, и в настоящий момент (середина 2024 года) на этом сегменте финансового рынка позитивных тенденций не наблюдается. Причиной данного явления, по мнению авторов, является то, что рынок ценных бумаг из всех сегментов финансового рынка России больше других был интегрирован в мировой финансовый рынок ценных бумаг, и его поэтому в большей степени коснулись санкции, чем, например, рынок банковских инструментов.

Как пример можно рассматривать ценовую динамику одной из наиболее популярных российских акций первого эшелона, простую акцию АО «Газпром». Еще до мирового финансового кризиса 2008 года её цена стремительно росла (пиковые значения – 350-360 руб.) В настоящий момент её цена ниже 140 руб. Эта же тенденция коснулась и других акций первого эшелона.

Сегодня инвестиции в рынок акций весьма рискованны и малопрогнозируемы, но любой кризис, включая политический, рано или поздно кончается. То есть, если сегодня инвестировать средства в акции российского первого эшелона, то в долгосрочной перспективе они могут принести высокую доходность, так как рынок может вернуться к докризисному уровню. Риск весьма велик, так как очень трудно спрогнозировать, когда произойдет снятие санкций, а до этого времени средства окажутся фактически в «замороженном» состоянии. И очень трудно понять, «покроет» ли доходность после снятия санкций, то обесценивание средств от инфляции, которое будет иметь место в период ожидания стабилизации ситуации. Все будет зависеть от сроков окончания политического кризиса и темпов инфляции. И первое, и второе сегодня спрогнозировать крайне сложно.

Поэтому, по мнению авторов, рынок акций в плане инвестирования в него средств сегодня весьма непредсказуем, но с точки зрения долгосрочных инвестиций, при удачной конъюнктуре, может дать высокую доходность, правда, никаких гарантий тут никто дать не может, и инвестор самостоятельно должен принять для себя весьма непростое решение.

Наиболее популярным у российских инвесторов (физических лиц) является банковский сектор. Две трети средств российские инвесторы (физические лица) вкладывают в банковские финансовые инструменты.

Из всех видов инвестиций в банковский сектор наиболее популярным является срочный депозитный вклад. Вообще, надо отметить то, что банковский сектор не пострадал от западных санкций как рынок акций.

Этому есть ряд причин: грамотная политика Центрального Банка Российской Федерации; большие бюджетные вложения в этот сектор; надежная система страхования вкладов, гарантирующая физическому лицу в случае банкротства банка возврат суммы вклада и процентов по нему и, кроме того, приостановка налогов на банковский депозит.

Это стало причиной роста банковских вкладов. Однако, гарантированная сумма возврата 1 400 000 руб., во-вторых, доходность банковских депозитов невысока (чуть больше темпов инфляции).

То есть это классические «консервативные» вложения (невысокая доходность, но гарантированная надежность). Хотелось бы подчеркнуть, что речь идет лишь о срочном депозите, что касается других вкладов, то там гарантии возврата средств отсутствуют. Например, средства, переданные в доверительное управление банку в случае банкротства банка, будут для инвестора потеряны, как и средства на обезличенных металлических счетах или электронные деньги.

Подводя итог, можно констатировать, что банковские инвестиции в фондовом портфеле могут занимать достаточно большой объем, если инвестора в основном волнует надежность вложений, но при этом необходимо иметь в виду, что деньги будут спасены от инфляции, но вряд ли будут серьезно преумножены.

В настоящий момент большинством инвесторов, как физическими, так и юридическими лицами, является недооцененным и малоизученным рынок драгметаллов, в первую очередь рынок инвестиционных инструментов из золота.

До 2004 года население не имело широкого доступа к рынку драгметаллов (золото, серебро, платина, палладий). Но и после 2004 года, когда был принят ряд законодательных актов, которые расширили доступ к рынку инструментов из драгметаллов для населения, а также была проведена эмиссия из новых инвестиционных инструментов из драгметаллов, лишь 1% от числа российских инвесторов (физических лиц) инвестировали средства в этот сегмент финансового рынка России.

Причина низкой инвестиционной активности населения на этом секторе, по мнению авторов, объясняется рядом факторов: низкой финансовой грамотностью населения, отсутствием информации и даже элементарной рекламы этого рынка и в какой-то степени генетической памятью старшего населения, которое ещё помнит или слышало о конфискационных действиях, которые имели место в предыдущие моменты нашей истории.

Если сравнивать темпы роста цены на золото за последние 25 лет с темпами роста цены доллара США, то золото росло в два раза быстрее, а средний банковский депозит рос в три раза медленнее цены на золото. Но инвестор вкладывает средства не в абстрактное золото или серебро, а в инвестиционный инструмент из этих металлов. Сегодня на рынке крайне широкий спектр инвестиционных инструментов из драгметаллов. И тут имеет место большое количество нюансов, связанных с функционированием этих инструментов. Имеют значение и время выпуска (дореволюционное, послереволюционное, современное после 2004 года), место выпуска (Монетный двор), система налогообложения, золотое содержание (проба), ликвидность, объем выпуска, возможность продажи неограниченному или ограниченному числу участников рынка драгметаллов и т.д. Авторы более подробно касались этой проблематики ранее [Анесянц, Титов, 2023].

Сточки зрения авторов, из всего огромного спектра инвестиционных инструментов из драгметаллов, исходя из ликвидности, надежности и доходности, можно выделить золотую инвестиционную монету выпуска 2006-2015 годов 999 пробы (Московский монетный двор) «Георгий Победоносец».

Эта монета обладает уникальными свойствами. Например, золотое содержание 999 пробы – это 99,9% чистого золота. Самое чистое золото в мире. То есть очень высокая надежность. Так как этих монет было выпущено несколько миллионов штук и операции с ними могут проводить и банки, и инвесткомпания, и физические лица и т.д., они обладают абсолютной ликвидностью.

Что касается доходности, то она также очень высока при условии долгосрочных вложений (не менее трех лет, а лучше больше).

## Заключение

Таким образом, с точки зрения авторов, в фондовом портфеле инвестора сегодня должен иметь место значительный процент инвестиционных инструментов из золота, в первую очередь инвестиционной золотой монеты «Георгий Победоносец». Но с обязательным условием:

вложения должны носить долгосрочный характер.

Естественно, нельзя все средства инвестировать в один финансовый инструмент, это опасно, и необходимо определить стратегию портфеля (консервативную или рискованную), а также сроки инвестирования средств с учетом таких факторов, как надежность, ликвидность и доходность.

## Библиография

1. Анесянц С.А., Титов Н.А. Анализ доходности инвестиционных (финансовых) услуг для населения в современных условиях // Первый экономический журнал. 2023. № 9 (339). С. 157-162.
2. Анесянц С.А., Титов Н.А. Возможности и перспективы драгметаллов на рынке инвестиционных (финансовых) услуг для населения в современных условиях // Наука и образование: Хозяйство и экономика, предпринимательство, право и управление. 2024. №2 (165). С. 7-12.
3. Анесянц С.А., Титов Н.А. Необходимость и основные направления развития сферы финансовых услуг для населения в современных условиях // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: экономика и право. 2024. № 01. С. 46-50. DOI: 10.37882/2223-2974.2024.01.02
4. Анесянц С.А., Титов Н.А. Рынок драгметаллов как перспективное направление инвестиционных услуг для физических лиц на финансовом рынке // Первый экономический журнал. 2023. № 10 (340). С. 126 -132.
5. Информационно аналитический портал «Компания Держава». URL: <http://artc-derzhava.ru>.
6. Калашников И.А., Калашникова А.А., Тимченко О.В. Модернизация методики оценки эффективности инвестиций транспортной компании // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2018. № 2(93). С. 45-48.
7. Титов Н.А. Проблематика получения доходов при инвестировании свободных финансовых средств в долевые инструменты в процессе оказания услуг частными инвесторам // Экономика вчера, сегодня, завтра. 2023. Т. 13. С. 492-498. DOI: 10.34670/AR.2023.26.46.064.
8. Финансовый портал: котировки акций, курсы валют, форум трейдеров, аналитика и новости. URL: <https://mfd.ru>.
9. Шагинян С.Г. Транспортно-пространственная инфраструктура в обеспечении развития национальной экономики // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2020. № 1(116). С. 21-23.
10. Шагинян С.Г., Радченко Е.В. Актуальность и инструментарий регулирования транспортного рынка в условиях covid-кризиса макроэкономики // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2022. № 3(142). С. 46-50.

## The main directions of development of investment decision-making methods in financial market organizations in the provision of services to the public and corporations

**Sarkis A. Anesyants**

Doctor of Economics, Professor,  
Professor of the Department of Economics and Management,  
Honorary Worker of Higher Professional Education of the Russian Federation,  
Founder of the scientific School (Specifics of the Functioning of the Stock Market)  
of the Russian Academy of Natural Sciences,  
Rostov State Transport University,  
344038, 2 Rostovskogo Strelkovogo Polka Narodnogo Opolcheniya sq.,  
Rostov-on-Don, Russian Federation;  
e-mail: anesyants@gmail.com

**Nikolai A. Titov**

Postgraduate Student,  
Rostov State Transport University,  
344038, 2 Rostovskogo Strelkovogo Polka Narodnogo Opolcheniya sq.,  
Rostov-on-Don, Russian Federation;  
e-mail: titov5588@yandex.ru

**Oksana V. Timchenko**

Assistant of the Department of economics and management,  
Rostov State Transport University,  
344038, 2 Rostovskogo Strelkovogo Polka Narodnogo Opolcheniya sq.,  
Rostov-on-Don, Russian Federation;  
e-mail: em@rgups.ru

**Abstract**

The article examines the impact of sanctions pressure on the Russian investment market from February 2022 to summer 2024. The authors analyze the changes caused by the sanctions and their consequences for various segments of the financial market, as well as the need to adjust investment decision-making methods. The main focus is on the formation of an investment portfolio by individuals, emphasizing that the current economic and political conditions require the exclusion of a number of high-risk and unreliable instruments from the portfolio, such as cryptocurrency, currencies of unfriendly states and operations in the microloan market. The authors note the lack of clear legislation on cryptocurrency both in Russia and in other countries, which creates significant risks for investors. They emphasize that the metamorphoses in the currency markets after the introduction of sanctions are due not only to market factors, but also to political instability. In conclusion, the need for a careful approach to the formation of a stock portfolio in the face of uncertainty caused by sanctions and changes in economic policy is emphasized. In conclusion, it is concluded that in modern conditions it seems necessary to expand the range of little-studied and rarely used investment instruments.

**For citation**

Anesyants S.A., Titov N.A., Timchenko O.V. (2024) Osnovnye napravleniya razvitiya metodov prinyatiya investitsionnykh reshenii v organizatsiyakh finansovogo rynka pri okazanii uslug naseleniyu i korporatsiyam [The main directions of development of investment decision-making methods in financial market organizations in the provision of services to the public and corporations]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (6A), pp. 267-274. DOI: 10.34670/AR.2024.46.25.028

**Keywords**

Investment solutions, investment instruments, financial services market, profitability, liquidity, reliability, securities market, banking instruments, precious metals.

---

## References

1. Anesyants S.A., Titov N.A. (2023) Analiz dokhodnosti investitsionnykh (finansovykh) uslug dlya naseleniya v sovremennykh usloviyakh [Analysis of the profitability of investment (financial) services for the population in modern conditions]. *Pervyi ekonomicheskii zhurnal* [First Economic Journal], 9 (339), pp. 157-162.
2. Anesyants S.A., Titov N.A. (2024) Vozmozhnosti i perspektivy dragmetallov na rynke investitsionnykh (finansovykh) uslug dlya naseleniya v sovremennykh usloviyakh [Opportunities and prospects of precious metals in the market of investment (financial services) services for the population in modern conditions]. *Nauka i obrazovanie: Khozyaistvo i ekonomika, predprinimatel'stvo, pravo i upravlenie* [Science and education: Economy and economics, entrepreneurship, law and management], 2 (165), pp. 7-12.
3. Anesyants S.A., Titov N.A. (2024) Neobkhodimost' i osnovnye napravleniya razvitiya sfery finansovykh uslug dlya naseleniya v sovremennykh usloviyakh [The need and main directions of development of the sphere of financial services for the population in modern conditions]. *Sovremennaya nauka: aktual'nye problemy teorii i praktiki. Seriya: ekonomika i pravo* [Modern science: current problems of theory and practice. Series: economics and law], 1, pp. 46-50. DOI: 10.37882/2223-2974.2024.01.02
4. Anesyants S.A., Titov N.A. (2023) Rynok dragmetallov kak perspektivnoe napravlenie investitsionnykh uslug dlya fizicheskikh lits na finansovom rynke [The Precious Metals Market as a Promising Direction of Investment Services for Individuals in the Financial Market]. *Pervyi ekonomicheskii zhurnal* [First Economic Journal], 10 (340), pp. 126 -132.
5. *Informatsionno analiticheskii portal «Kompaniya Derzhava»* [Information and Analytical Portal "Derzhava Company"]. Available at: <http://artc-derzhava.ru> [Accessed 12/04/2024].
6. Kalashnikov I.A., Kalashnikova A.A., Timchenko O.V. (2018) Modernizatsiya metodiki otsenki effektivnosti investitsii transportnoi kompanii [Modernization of the Methodology for Assessing the Effectiveness of Investments of a Transport Company]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and Education: Economy and Economics; Entrepreneurship; Law and Management], 2(93), pp. 45-48.
7. Titov N.A. (2023) Problematika polucheniya dokhodov pri investirovanii svobodnykh finansovykh sredstv v dolevye instrumenty v protsesse okazaniya uslug chastnymi investoram [The problems of generating income when investing available financial resources in equity instruments in the process of providing services to private investors]. *Ekonomika vchera, segodnya, zavtra* [Economy yesterday, today, tomorrow], 13, pp. 492-498. DOI: 10.34670/AR.2023.26.46.064.
8. *Finansovyi portal: kotirovki aktsii, kursy valyut, forum treiderov, analitika i Novosti* [Financial portal: stock quotes, exchange rates, traders' forum, analytics and news]. URL: <https://mfd.ru>.
9. Shaginyan S.G. (2020) Transportno-prostranstvennaya infrastruktura v obespechenii razvitiya natsional'noi ekonomiki [Transport and spatial infrastructure in ensuring the development of the national economy]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and education: economy and economics; entrepreneurship; law and management], 1(116), pp. 21-23.
10. Shaginyan S.G., Radchenko E.V. (2022) Aktual'nost' i instrumentarii regulirovaniya transportnogo rynka v usloviyakh covid-krizisa makroekonomiki [Relevance and instruments for regulating the transport market in the context of the covid crisis of macroeconomics]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and education: economy and economics; entrepreneurship; law and management], 3(142), pp. 46-50.