

0

1 курс

ПЛАН – КОНСПЕКТ
проведения лекционных занятий по дисциплине «Информатика»

Раздел 4. «Основы алгоритмизации и программирования.»

Тема 4.4.: «Инвестиции.»

Подготовил: преподаватель
В.Н. Борисов

Рязань 2023

Вопросы занятий:

1. Что такое инвестиции, способы инвестирования, доступные физическим лицам. Сроки и доходность инвестиций.
2. Виды финансовых продуктов для различных финансовых целей.
3. Как выбрать финансовый продукт в зависимости от доходности, ликвидности и риска. Как управлять инвестиционными рисками. Диверсификация активов как способ снижения рисков.
4. Фондовый рынок и его инструменты.
5. Как делать инвестиции. Как анализировать информацию об инвестировании денежных средств, предоставляемую различными информационными источниками и структурами финансового рынка.
6. Как сформировать инвестиционный портфель.
7. Место инвестиции в личном финансовом плане.

Время проведения лекционных занятий – 4 часа.

Первый вопрос: Что такое инвестиции, способы инвестирования, доступные физическим лицам. Сроки и доходность инвестиций.

1.1. Что такое инвестиции, способы инвестирования, доступные физическим лицам.

См. приложение № 1 (в.1.1).

1.2. Сроки и доходность инвестиций.

В зависимости от срока инвестиции бывают:

- краткосрочными – до 1 года;
- среднесрочными – от 1 до 5 лет;
- долгосрочными – более 5 лет.

Если нужна «финансовая подушка», лучше выбирать такие инструменты, которые позволят в любой момент получить доступ к деньгам и не потерять на комиссиях или колебаниях рынка. Это может быть банковский вклад в рублях или валюте.

Доходность инвестиций – это отношение полученной прибыли к общей сумме вложений, выраженное в процентах.

В виде формулы выглядит так: Сумма вложений состоит из первоначальных и дополнительных инвестиций.

В случае с коммерческой недвижимостью первоначальные инвестиции – это цена недвижимости, по которой ее купили.

Второй вопрос: Виды финансовых продуктов для различных финансовых целей.

Финансовый продукт – это вид экономического блага, приносящего своим владельцам определенную выгоду.

Они выполняют функции, способные удовлетворить потребности инвестора. При проведении операций с финансовыми продуктами инвестор может стать: владельцем финансового продукта; кредитором; приобрести право проведения операции купли-продажи с финансовым продуктом.

Под финансовыми продуктами понимаются ценные бумаги и производные от них. Наиболее часто в их роли выступают акции, инвестиционные фонды, облигации, варранты, опционы.

Акции являются одним из фондовых инструментов, широко используемых инвесторами. Они дают право своему владельцу на получение дохода в виде дивидендов, а также на участие в управлении субъектом хозяйствования. Акции позволяют получить выплату в случае ликвидации компании. Компании используют акции для привлечения капитала с целью расширения рынков сбыта или производства. Еще одним распространенным видом финансовых продуктов является облигация. По сути, это долговое обязательство, которое выдается компанией с гарантией последующего выкупа. Владелец облигации не получает имущественных прав, а лишь финансовую выплату через определенный промежуток времени, возможно, с процентами. В случае, если владелец облигации решит закрыть ее до времени наступления платежа, он может продать ее третьему заинтересованному лицу.

Инвестиционные фонды.

Комбинированными финансовыми продуктами являются инвестиционные фонды. Они объединяют в себе облигации, акции и инструменты денежного обращения. Инвесторы предпочитают распределять риски по вложениям, то есть использовать инвестиционные портфели. Часто в практической деятельности создаются крупные портфели, участниками которых выступает определенное число инвесторов. Портфели могут иметь разные цели существования, а значит, разный состав. Покупка финансовых инструментов с различной длительностью действия и уровнем риска позволяет получать доход в длительной перспективе. Кроме того, портфель позволяет распределить риски между бумагами. Существуют производные финансовые продукты, такие как опцион и варрант. Они гарантируют своим владельцам право на осуществление операций купли-продажи финансовых инструментов. Примером может послужить опцион на акцию. Он фиксирует цену договора между продавцом и покупателем. То есть, владелец опциона сможет провести сделку в будущем по заранее зафиксированной цене. Как правило, операции с производными

инструментами осуществляются для целей хеджирования (страхования от рисков потерь). Все чаще производные от ценных бумаг применяются для спекулятивных сделок.

Особенности продажи финансовых продуктов.

Для того, чтобы эффективно реализовывать финансовые продукты, продавце должен обладать следующими навыками: Глубокое знание продукта. Наличие развитых профессиональных навыков в сфере продаж. Умение объяснять сложную структуру продукта простым языком. Если речь идет о банковских финансовых продуктах, то менеджер обязан знать всю линейку товаров, чтобы иметь возможность предложить покупателю наиболее оптимальный вариант. Для этого необходимо понимать, какие выгоды получит потребитель и продемонстрировать их. Банк России разработал определенные виды сценариев, позволяющие осуществлять взаимодействие с покупателем. Проблема продажи небанковских финансовых продуктов связана с недостатком информации. Большинство покупателей не могут получить исчерпывающие данные по продукту, в том числе по его рискам. Часто, приобретая фондовые инструменты через банк, покупатель не понимает, что весь риск переносится на него, а банк не несет какой-либо ответственности. Этот момент касается физических лиц, выступающих в качестве покупателя.

Основными критериями инвестиционных качеств объектов инвестирования являются доходность, риск и ликвидность.

Доходность финансовых инструментов определяется прибылью, ростом курсовой стоимости по сравнению с вложенными средствами.

Риск при вложениях в финансовые инструменты означает возможность недополучения дохода или утраты вложенных средств, доходность и риск находятся в прямой взаимосвязи. Ликвидность финансовых инструментов выступает как их способность быстро и без потерь превращаться в деньги.

На финансовом рынке каждый инструмент подвергается анализу, прежде всего с точки зрения данных качеств.

Таким образом, финансовые продукты – англ. Financial Products, классифицируются на три основных категории в зависимости от присущей им функции с точки зрения инвестора. В результате вложения средств в один из доступных типов финансовых продуктов инвестор становится либо владельцем, либо кредитором, либо получает право купить или продать продукт. Одними из наиболее популярных финансовых продуктов являются акции, облигации, инвестиционные фонды, варранты и опционы, банковские вклады.

1. Акции представляют право собственности инвестора на долю собственности в компании. Их обычно продают инвесторам на биржевых и внебиржевых рынках, которые рассчитывают, что их рыночная стоимость повысится через определенное время. В свою очередь компания, которая продает акции, получает взамен средства,

необходимые для развития своей деятельности. Кроме того, такой финансовый продукт как акции может приносить прибыль его владельцу еще и в форме дивидендов, которые являются частью прибыли компании-эмитента, выплачиваемой акционерам. Акции, как финансовый продукт применяются в основном для приумножения капитала. Инвестируя в акции можно получить доходность выше чем по банковским депозитам и облигациям, акции так же несут в себе больший риск, который реализуется в том, что может быть получен как нулевой результат, так и убытки от инвестирования.

2. Облигации являются финансовыми продуктами, которые представляют собой долговое обязательство, возникшее у компании-эмитента перед ее инвесторами. В отличие от акций, инвестор не получает долю собственности в компании. Такой тип инвестиций обычно обладает более низкой доходностью, чем акции, но и связан с меньшим уровнем риска. Инвесторы передают эмитенту наличные средства, которые должны быть выплачены им на определенную дату в будущем (дату погашения) вместе с процентами. Если инвестор хочет избавиться от своих облигаций до даты погашения, он может перепродать их третьим лицам. При этом маловероятно, что ее рыночная стоимость будет равна номиналу, который должен быть выплачен инвестору на дату погашения. Скорее всего, инвестор получит рыночную стоимость облигации, которая может быть больше или меньше, чем ее номинал. Облигации выпускают не только частные компании, но и государственные органы, включая центральные, муниципальные и местные органы власти. Основная цель инвестирования в облигации – это сохранить капитал от инфляции. Обычно, доходность по надежным облигациям (государственные и тд.) на пару процентов выше чем инфляция, но и риски получения убытков крайне малы. Однако есть и высокорисковые облигации, к примеру, когда заемщиком являются мирофинансовые организации. По ним соответственно более высокая доходность, но существует риск того что данная организация обанкротится и не сможет выплатить средства, взятые у кредиторов

3. Инвестиционные фонды являются комбинированными финансовыми продуктами, которые могут состоять из инструментов денежного рынка, акций или облигаций. Они обычно не инвестируют все свои средства в одну определенную компанию или финансовый инструмент, а формируют инвестиционные портфели. Эти фонды используют объединенные средства инвесторов, чтобы приобрести определенное количество акций, облигаций или других низкорисковых инвестиционных инструментов, чтобы диверсифицировать свои портфели и снизить риск. В зависимости от финансовых целей их инвесторов инвестиционные фонды могут предлагать различные уровни риска: от высокорисковых вложений в акции транснациональных корпораций, до низкорисковых фондов облигаций. Вкладывать в фонды стоит тогда, когда вы имеете представление о том, куда инвестирует данный фонд и соответствуют ли риски по данным инвестициям, уровню риска, который вы можете принять.

4. Варранты и опционы дают инвестору право на покупку или продажу определенного финансового продукта. При этом, их приобретение не дает инвестору статуса кредитора или владельца. Например, опционы на акции дают возможность купить или продать акции определенной компании по заранее оговоренной цене

(цене исполнения). Такие инвестиции осуществляются либо для хеджирования, либо исключительно в спекулятивных целях, рассчитывая, что рыночная стоимость базового актива изменится таким образом, как и предполагал инвестор. Вкладывать средства в варранты и опционы есть смысл, когда вы понимаете специфику данного инструмента и как он образован. Данный вид инвестиций несет в себе огромные риски, другими словами спекулятивный риск. Это означает что при неблагоприятном движении цены, можно потерять весь капитал, однако при благоприятном исходе капитал может вырасти в разы.

5. Банковский вклад (или банковский депозит) – сумма денег, переданная лицом кредитному учреждению с целью получить доход в виде процентов, образующихся в ходе финансовых операций с вкладом. В настоящее время банковские вклады пользуются особой популярностью, однако проценты по данным вкладам с трудом превышают инфляцию. Если сделать вклад в надежный банк, то риски по это вкладу будут так же минимальны, примерно, как и в облигациях.



Третий вопрос: Как выбрать финансовый продукт в зависимости от доходности, ликвидности и риска. Как управлять инвестиционными рисками. Диверсификация активов как способ снижения рисков.

Приведем для примера в таблице 1 сравнительную характеристику некоторых ценных бумаг по показателям риска и доходности.

Таблица 1 - Сравнительная характеристика инвестиционных качеств некоторых видов ценных бумаг

Вид ценной бумаги	Преимущества	Недостатки
Простые акции	<p>Возможность получения высоких дивидендов в период эффективной деятельности. Высокая ликвидность</p> <p>Возможность влияния на рост доходности и снижение рисков</p> <p>Возможность участия в управлении и разработке политики фирмы</p>	<p>Негарантированный и прогнозный характер дохода. Высокий уровень риска, связанный с возможностью невыплаты дивидендов, утраты капитала при банкротстве или ликвидации фирмы. Последняя очередность возврата капитала при ликвидации фирмы.</p> <p>Ограниченная возможность для мелких акционеров действовать на политику фирмы</p>
Привилегированные акции	<p>Стабильный уровень дохода в виде получения дивидендов заранее обусловленной величины независимо от результатов хозяйственной деятельности. Возможность ликвидации путем осуществления права обратного выкупа акций. Низкий уровень риска вследствие преимущественного права на получение дивидендов и участия в делах</p>	<p>Ограниченный период эффективной деятельности</p> <p>Дивиденды могут быть ниже, чем по простым акциям. Более низкая ликвидность на фондовом рынке.</p> <p>Ограниченная возможность обратного выкупа вне желания акционера. Ограничение возможности воздействия на управление фирмой</p>

Таблица 1 - Сравнительная характеристика инвестиционных качеств некоторых видов ценных бумаг

Вид ценной бумаги	Преимущества	Недостатки
	<p>Приоритетное право на получение имущества при ликвидации общества</p>	
Закладные облигации	<p>Стабильный уровень дохода. Высокая ликвидность. Низкий уровень риска вследствие надежной гарантии возврата долга</p> <p>Приоритетное право на возврат вложенных средств при ликвидации фирмы</p>	<p>Более низкий уровень дохода, чем по другим видам облигаций. Отсутствие права участия в управлении фирмой</p>

Беззакладные облигации	Стабильный уровень дохода. Более высокий процент по сравнению с закладными облигациями	Высокий уровень риска вследствие отсутствия надежного обеспечения и права предъявления имущественных претензий к фирме при невыплате долга. Отсутствие права участия в управлении фирмой
Конвертируемые облигации	Стабильный уровень дохода. Низкий уровень риска вследствие обусловленного права обмена на акции и другие ценные бумаги, первоочередного права на возврат вложенных средств при ликвидации фирмы	Более низкий доход, чем по другим видам облигаций. Отсутствие права участия в управлении фирмой

Соотношение риска и доходности (англ. risk-return tradeoff) – самое важное понятие для любого инвестора, которое гласит, что доходность прямо пропорциональна риску.

Зависимость доходности и риска представлена на рисунке 1.

На данном графике ось абсцисс измеряется в среднеквадратичном (стандартном) отклонении, которое измеряет изменчивость инструмента с течением времени. Именно изменчивость является главным проявлением риска.

Наиболее общими закономерностями, отражающими взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью деятельности инвестора, являются следующие:

- более рискованным вложениям, как правило, присуща более высокая доходность;
- при росте дохода уменьшается вероятность его получения, в то время как определенный минимально гарантированный доход может быть получен практически без риска.

Оптимальность соотношения дохода и риска означает достижение максимума для комбинации «доходность – риск» или минимума для комбинации «риск – доходность». При этом должны одновременно выполняться два условия:

- ни одно другое соотношение доходности и риска не может обеспечить большей доходности при данном или меньшем уровне риска;
- ни одно другое соотношение доходности и риска не может обеспечить меньшего риска при данном или большем уровне доходности.

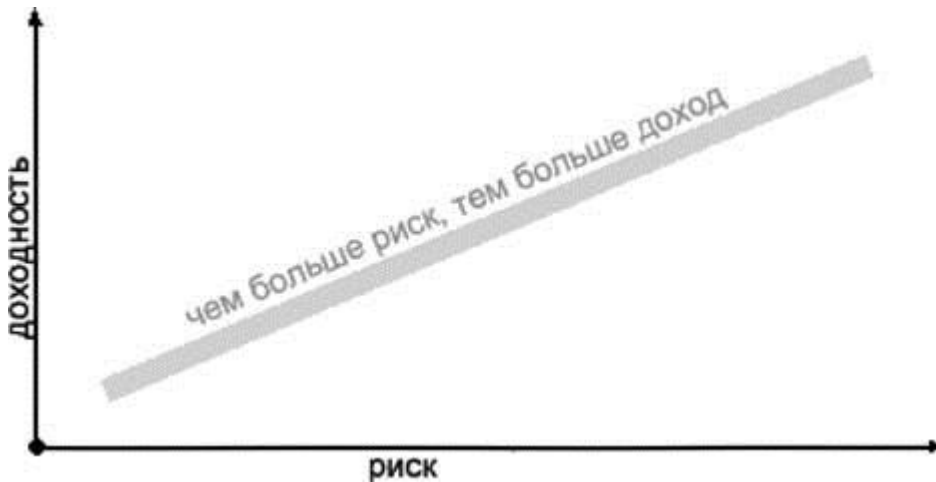


Рис. 1 – Соотношение риска и доходности

Однако поскольку на практике инвестиционная деятельность связана с множественными рисками и использованием различных ресурсных источников, количество оптимальных соотношений возрастает. В связи с этим для достижения равновесия между риском и доходом необходимо использовать пошаговый метод решения путем последовательных приближений. Осуществление инвестиционной деятельности предполагает не только принятие известного риска, но и обеспечение определенного дохода. Если предположить, что минимальному риску соответствует минимальный необходимый доход, то можно выделить несколько секторов, характеризующихся определенной комбинацией дохода и риска: А, В, С.

Сектор А, вложения в котором не обеспечивают минимального необходимого дохода, может рассматриваться как область недостаточной доходности. Функционирование в секторе С связано с высокими рисками, снижающими возможность получения ожидаемых высоких доходов, поэтому сектор С может быть определен как область повышенного риска. Осуществление вложений в секторе В обеспечивает инвестору достижение дохода при допустимом риске, следовательно, сектор В является областью оптимальных значений соотношения доходности и риска.

При оценке риска необходимо учитывать несколько особенностей. Во-первых, есть такое понятие, как безрисковая ставка или прибыль (англ. risk-free rate), которая описывает ту доходность, которую в конкретной экономике можно получить без риска. Безрисковая ставка является самой маленькой из всех возможных предсказуемых норм доходности. Но именно из-за того, что она предсказуема, она и низка.

Мерой такой безрисковой нормы доходности является ставка на государственные облигации. Так как вероятность дефолта правительства очень мала, можно рассчитывать на возврат инвестиций практически не рискуя, но получая назад лишь минимальную прибыль.

Но как правило, инвестиционная деятельность предполагает получение большей прибыли, чем инфляционные процессы. А доходы по безрисковым инструментам не превышают инфляцию, а часто намного ниже нее. Поэтому применяются методы оценки доходности различных инструментов, чтобы определить рискованность вложений и потенциальную прибыль.

Для того, чтобы понимать, хороша ли выбранная ценная бумага относительно ее риска или нет, необходимо правильно посчитать среднюю доходность. Средняя доходность вычисляется через геометрическое среднее. Зная текущий риск и прибыль, можно оценить, насколько эффективна инвестиционная деятельность.

Ликвидность инструмента выступает неким гарантом его доходности. Как правило, чем более ликвидный инструмент, тем больший доход он предполагает.

Как уже было отмечено, различные виды финансового рынка предполагают различное соотношение риска, доходности и ликвидности их инструментов.

Выше мы рассмотрели следующие виды рынков:

- учетный рынок,
- денежный рынок,
- межбанковский рынок,
- кредитный рынок,
- валютный рынок,
- рынок ценных бумаг,
- рынок драгоценных металлов,
- страховой рынок.

Поэтому в зависимости от соотношения степени доходности и ликвидности финансовых инструментов на каждом из рынков и рискованности операций с ними как на микро- так и на макроуровне инвесторы и размещают свои капиталы.

Наиболее часто данная оценка применяется на рынке ценных бумаг. В таблиц .2 приведена выборочная оценка инструментов рынка ценных бумаг по степени доходности и риска.

Вид ценных бумаг	Средняя норма текущей ДОХОДНОСТИ,%	Оценка риска (по пятибалльной шкале)			
		Риск потери дохода по инвестициям	Риск потери по инвестированным средствам		
		при повышении ставки ссудного процента	при повышении темпа инфляции	при систематическом (рыночном) риске	при не-систематическом (специфическом) риске
Правительственные	4-6	4-5	3-5	1-2	1-2

облигации					
Облигации типа AAA	5-6	4-5	4-5	2-3	2-3
Облигации типа А	6-8	3	4-5	3	3
Привилегирован ные акции	6-10	2	2	3	3
Простые акции типа А+	7-9	3	3	3-4	3-4
Простые акции типа А	8-10	1-2	2	3-4	3-5
Простые акции типа В	9-12	1-2	2	4	5
Сберегательны е (деPOSITные) сертификаты коммерческих банков	10-15	1-2	1-2	4-5	5
Простые акции типа С (спекулятив ные)	15-20	1-2	1-2	5	5

И при повышении дохода пропорционально увеличивается степень риска потери инвестиций. Кредитный рынок – менее ликвидный, но при этом может приносить неплохой доход. И в силу его специфики степень риска низкая в результате того, что большинство кредитов обеспечены какими-либо активами.

В общем смысле, эффективность любых форм инвестиций рассчитывается на основе сопоставления эффекта (дохода) и затрат на его получение. При вложениях, например, в ценные бумаги в качестве затрат выступает сумма инвестированных

Таблица 3 - Сравнительная оценка видов финансовых рынков

Вид финансового рынка	Возможный уровень доходности, %	Ликвидность финансовых инструментов (проранжированы: 1–8,1самая низкая ликвидность, 8–самая высокая ликвидность)	Степень риска потери инвестиций, %
Учетный рынок	4-10	4	30
Денежный рынок	5-25	5	30
Межбанковский рынок	3-15	2	10
Кредитный рынок	10-25	3	20
Валютный рынок	5-50	8	100
Рынок ценных бумаг	3-10	7	80
Рынок драгоценных металлов	5-30	6	15
Страховой рынок	3-10	1	10

в ценные бумаги средств, а в качестве дохода – разность между текущей стоимостью ценной бумаги и суммой вложенных в ее приобретение средств. Поскольку доход по ценной бумаге может быть получен лишь в будущем, для сопоставимости он должен быть приведен к настоящему времени путем дисконтирования.

Основная формула для расчета эффективности финансовых инвестиций проста:

$$E_f = \frac{(C - I_0)}{I_0}, \quad (8.1)$$

или, поскольку $(C-)$ представляет собой ожидаемый от инвестирования доход – D , то формулу 8.1 можно преобразовать следующим образом:

$$E_f = \frac{D}{I_0}, \quad (8.2)$$

где E_f — эффективность инвестирования в финансовый инструмент; C — текущая (дисконтированная) стоимость финансового инструмента; I_0 — сумма инвестируемых средств; D — ожидаемый доход от инвестирования.

Текущая стоимость финансового инструмента, как правило, определяется двумя основными факторами: величиной денежного потока от инвестирования в данный финансовый инструмент и уровнем процентной ставки, используемой при дисконтировании.

Расчет приведенного чистого дохода по финансовым инвестициям в ценные бумаги, к примеру, имеет определенные отличия от определения дохода от реальных инвестиций. При оценке сравнительной эффективности вложений в ценные

бумаги приведенный чистый доход исчисляется как разность между приведенной стоимостью отдельных фондовых инструментов и стоимостью их приобретения. При этом сумма ожидаемых денежных доходов от инвестиций в ценные бумаги не включает амортизационных отчислений, как по вложениям в реальные активы. Существенную специфику имеет и формирование денежных потоков по различным видам фондовых инструментов.

По облигациям и другим аналогичным долговым инструментам ожидаемый доход складывается из потоков процентных сумм по этим активам и стоимости самого актива на момент погашения. Возможны следующие варианты формирования денежных потоков: без выплаты процентов по фондовому инструменту, с периодической выплатой процентов, с выплатой всей процентной суммы при погашении.

По простым и привилегированным акциям формирование ожидаемого денежного дохода зависит от того, как предполагается использовать данный фондовый инструмент — в течение неопределенного времени или заранее предусмотренного срока. В первом случае будущие денежные потоки формируются только за счет начисляемых дивидендов, во втором — будущие денежные потоки включают суммы начисляемых дивидендов и прироста курсовой стоимости финансовых инструментов.

Кроме того, в обоих вариантах в зависимости от условий обращения конкретных видов финансовых инструментов, проводимой дивидендной политики и соответственно различной динамики уровня выплачиваемых дивидендов денежные потоки могут формироваться на различной основе: стабильного уровня дивидендов, постоянно возрастающего уровня дивидендов, непостоянного уровня дивидендов. В связи с этим фондовые инструменты характеризуются разнообразием моделей оценки их приведенной стоимости при сравнении эффективности различных финансовых инвестиций.

Важную роль при оценке эффективности инвестирования играет величина нормы дисконта, используемая при приведении сумм будущих денежных потоков к настоящему времени. Необходимость выбора соответствующей конкретному инвестиционному объекту нормы дисконта обусловлена существенными колебаниями уровня риска. Дифференциация нормы дисконта должна осуществляться с учетом следующих параметров: средней стоимости ресурсов, предназначенных для инвестирования, прогнозируемого темпа инфляции в рассматриваемом периоде, премии за инвестиционный риск.

В зарубежной практике определение нормы дисконта, используемой при оценке приведенной стоимости финансовых инструментов (так называемой нормы текущей

доходности), осуществляется, как правило, в соответствии с моделью цены капитальных активов. Согласно данной модели норма текущей доходности по конкретному финансовому инструменту определяется как сумма нормы текущей доходности по безрисковым финансовым инвестициям (в частности, по государственным облигациям) и премии за риск, уровень которого в конечном счете определяет степень дифференциации доходности по отдельным инструментам.

При этом норма текущей доходности по безрисковым финансовым инструментам формируется на основе ставки ссудного процента на денежном рынке и уровня инфляции и, в свою очередь, рассматривается как общая основа для последующей дифференциации нормы дисконта по различным финансовым инструментам.

Основные виды и направления диверсификации.

Как было рассмотрено выше, одним из методов снижения риска в предпринимательской деятельности является диверсификация, как распределение капиталовложений между разнообразными видами деятельности, непосредственно не связанными друг с другом.

В качестве наиболее важных мотивов диверсификации можно назвать стремление закрепиться в растущих отраслях и/или отраслях с высокой нормой прибыли, распределение риска, использование опыта управления, иногда играют роль налоговые льготы.

Таким образом, в основе диверсификации лежат три главные цели: рост, снижение риска и прибыльность

Диверсификация инвестиционного портфеля, как одно из направлений метода диверсификации – это распределение средств между различными объектами инвестирования с целью избежания серьезных финансовых потерь, в случае падения цен одной или нескольких составляющих инвестиционного портфеля.

В портфельной теории существует несколько подходов к диверсификации инвестиционных портфелей.

Традиционный подход к диверсификации ("наивная" диверсификация, или "финансовое декорирование") состоит в том, что инвестор вкладывает средства в некоторое количество активов и надеется, что вариация ожидаемой доходности портфеля будет невелика. Например, такая диверсификация предусматривает владение различными видами ценных бумаг (акции, облигации), ценными бумагами отдельных предприятий, компаний различных отраслей. Такой подход может привести к выводу, что лучшей диверсификацией является вложение средств в как можно большее количество ценных бумаг различных компаний. Однако практикой доказано, что максимальное сокращение риска достижимо, если в портфеле имеется до 10-15 различных ценных бумаг, при этом достигается достаточный уровень диверсификации без значительного увеличения издержек портфеля.

В соответствии с современной портфельной теорией результаты простой диверсификации и диверсификации по отраслям, предприятиям, регионам и так далее по существу тождественны.

Смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

По портфелю, состоящему из различных групп акций, диверсификация сокращает риск по отдельным группам акций, но, как правило, не может устранить его полностью. Для того чтобы максимально использовать возможности диверсификации для сокращения

риска по портфелю инвестиций, необходимо включать в него и другие финансовые инструменты, например, облигации, золото, а также недвижимость.

Капитал раскладывается по разным "корзинам", с разным уровнем риска в определенных, рассчитанных пропорциях. Для грамотной диверсификации нужно разделять средства на разные направления и чтобы они между собой не коррелировали. Это нужно для того, чтобы обезопасить капитал от рисков, присущих для какого-то одного сектора. В некоторых случаях нужна и страновая диверсификация, то есть распределение активов по разным странам.

Если высокорисковая часть инвестиционного портфеля (например, акции) упадет в стоимости в результате обвала фондового рынка, то другая, более консервативная часть (например, срочный вклад в банке) не позволит всему капиталу сильно "просесть".

Также возможен и другой вариант: одна составляющая инвестиционного портфеля сильно "просела", в то время как другая получила прибыль и компенсировала убытки первой составляющей, в результате чего общая стоимость портфеля увеличилась, несмотря на убыток одной из её составляющих. Например, после того как начался кризис 2008, фондовый рынок сильно упал, а валюта (доллар и евро) устремились вверх.

Таким образом, чтобы грамотно диверсифицировать свой инвестиционный портфель, нужно подбирать в него активы, которые не взаимосвязаны друг с другом (некоррелированные, то есть не зависящие друг от друга).

1. Идентификация риска

Цели:

- Получить описание возможных рисков компании.

Задачи:

- Провести анализ внешней и внутренней среды компании.
- Выявить реальные ситуации, которые могут оказать негативное влияние на деятельность компании и могут рассматриваться в качестве «рисков».
- Провести классификацию выявленных рисков
- Документировать полученные результаты.

Постоянный мониторинг и документирование

Цели:

- Сохранить основные решения и результаты осуществляемых действий в процессе управления рисками.

Задачи:

- Создать базу данных рисков.
- Сохранить всю полученную информацию в базе данных рисков.

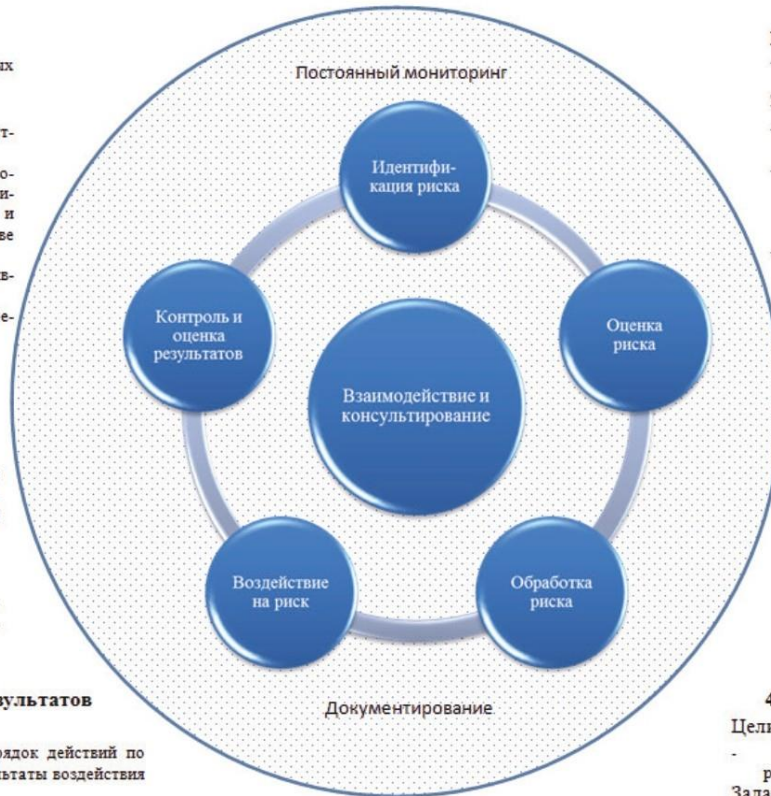
5. Контроль и оценка результатов

Цели:

- Поддерживать установленный порядок действий по обработке рисков, оценить результаты воздействия на риск.

Задачи:

- Определить эффективность идентификации, оценки и обработки рисков.
- Корректировать проводимые мероприятия в случае их неэффективности.
- Документировать полученные результаты.



2. Оценка риска

Цели:

- Оценить вероятные потери компании.

Задачи:

- Определить вероятность возникновения риска.
- Определить степень воздействия риска и величину потерь компании в случае его проявления.
- Документировать полученные результаты.

3. Обработка риска

Цели:

- Выработать методологическую базу для воздействия на риск.

Задачи:

- Выбрать стратегию управления риском.
- Определить приемлемый уровень риска.
- Выбрать метод управления риском.
- Определить способ минимизации риска.
- Документировать полученные результаты.

4. Воздействие на риск

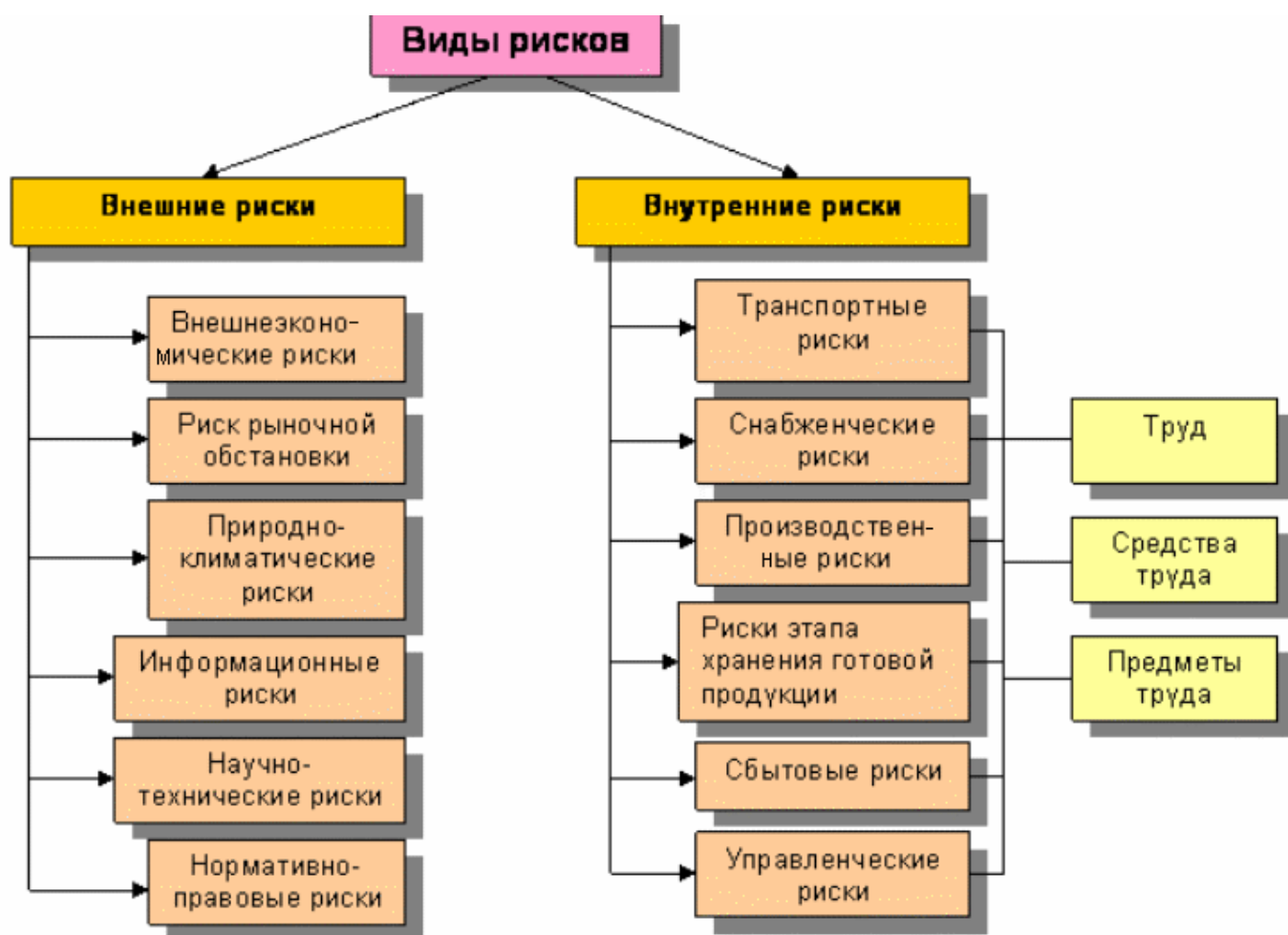
Цели:

- Снизить степень воздействия риска до приемлемого уровня.

Задачи:

- Осуществить мероприятия по обработке риска.
- Документировать полученные результаты.

Рис. 1. Обобщенная схема управления рисками компании.



Четвёртый вопрос: Фондовый рынок и его инструменты.

Фондовый рынок (stock market) – рынок, на котором осуществляется купля и продажа ценных бумаг и других финансовых инструментов. Под фондовым рынком также понимается определённое место, где происходит торговля ценными бумагами. Проще говоря, фондовый рынок – это место встречи продавца и покупателя. Фондовая биржа (stock exchange) – фирма-организатор торговли на рынке ценных бумаг. Фондовая биржа технически обеспечивает проведение торговли ценными бумагами, предоставляя участникам помещение, оборудование, информацию, услуги по расчётам и клирингу, компьютерную поддержку, рекламные услуги.

Ценная бумага — это не просто документ или бланк. Она содержит обязательство (чаще всего выплатить деньги) того, кто её выдал, перед тем, кто ею владеет. Исторически ценные бумаги были чем-то похожи на деньги – печатались на особой бумаге способами, защищавшими их от подделок (т. е. имели документарную форму). Однако в наши дни ценные бумаги всё более приобретают бездокументарную форму в виде компьютерного файла. При этом владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг.

Акция – (англ. share, амер. stock, фр. action, нем. Aktie) – ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на долевое участие в управлении им и на

часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акции могут приносить доходы, которые состоят из выплат по акциям – дивидендов и прироста курсовой стоимости (разницы между покупкой и продажей акции, это основной источник получения дохода). Если номинальная цена акции зависит только от размера уставного капитала и количества акций, то все остальные цены акции зависят от соотношения спроса на них и их предложения.

Доходность – это собственно цена риска, то есть, чем она выше, тем и больше риск потерять вложения. Поэтому высокодоходные активы с высоким риском часто балансируются более надежными бумагами (облигации). Доходность по ценным бумагам находится в прямой зависимости от уровня их риска. Чем выше риск, тем больше потенциальный доход. Чем ниже риск, тем меньше потенциальный доход. В основании сбалансированной стратегии инвестирования находятся ценные бумаги с наименьшим риском, но и с наименьшей доходностью.

Инвестиционные инструменты – это виды вложения денег.

Облигации – долговые ценные бумаги, которые дают право на получение фиксированного дохода или периодического процента. Слово облигация происходит от латинского слова *obligatio* – обязательство. Облигация позволяет получить от эмитента её номинальную стоимость и процент. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт. Инвестор при покупке облигации предоставляет организации, которая эту ценную бумагу (бонд) выпустила, определенную сумму денег.

Фьючерсы – это контракт на будущее, согласно которому одна сторона через определенный срок продает другой актив по фиксированной на настоящий момент цене. Фьючерсы особенно активно используются на товарных и сырьевых биржах. Опцион – это контракт, который фиксирует на определенный срок право (но не обязанность в отличие от фьючерса) продать или купить актив по определенной цене.

Банковский депозит – один из наиболее традиционных и привычных частным лицам инструментов сбережения средств. Деньги размещаются в банк, под фиксированный процент и на фиксированный срок. Процент, как правило, не высок, зависит от величины ставки рефинансирования Центрального банка РФ и в лучшем случае покрывает уровень инфляции

Вексель – это ценная бумага, выпуск и обращение которой осуществляется в соответствии с особым законодательством, называемым вексельным правом. Данная ценная бумага удостоверяет долг одного лица (должника) другому лицу (кредитору), выраженный в денежной форме, права на который могут передаваться любому другому лицу путем приказа владельца векселя без согласия того, кто выписал его. Выделяют следующие виды векселей: простой и переводной. Простой вексель – это ничем не обусловленное (безусловное) обязательство должника уплатить денежный долг кредитору в размере и на условиях, обозначенных в векселе и только в нем. Простой вексель выписывает сам плательщик, который по существу является его долговой распиской.

Инвестиционный портфель (англ. *investment portfolio*) – набор инвестиций в различные инструменты, сформированный в соответствии с определённой стратегией. Инвестиционный портфель обычно представляет собой набор ценных бумаг разного вида, срока действия и степени ликвидности, которым вы будете управлять как единым целым.

Одним из видов оптимальных инвестиций является паевой инвестиционный фонд. Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это форма коллективных инвестиций, при которой средства вкладчиков объединяются для дальнейшего размещения профессиональными управляющими в ценные бумаги (или иные активы) с целью получения дохода.

Пятый вопрос: Как делать инвестиции. Как анализировать информацию об инвестировании денежных средств, предоставляемую различными информационными источниками и структурами финансового рынка.

1.1. Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности

Многообразие субъектов инвестиционного процесса, источников инвестиций, необходимость формирования инвестиционных рынков, изменения всей системы воспроизводственных отношений в инвестиционной сфере, вхождения в мировой инвестиционный рынок требуют более широкого системного подхода к теоретическим основам и обоснованию инвестиций. Для зарубежной экономической литературы, теоретических исследований по проблемам инвестиций характерен достаточно широкий подход к определению инвестиций. Дж. Кейнс определяет «инвестиции как текущий прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода», как «... ту часть дохода за данный период, которая не была использована на потребление». По мнению П. Массе, «наиболее общее определение, которое можно дать акту вложения капитала, сводится к следующему: инвестирование представляет собой акт обмена

удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое ее удовлетворение в будущем с помощью инвестиционных благ». В этих определениях очевиден общий методологический подход.

В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. дается следующее определение инвестициям: инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Согласно тому же закону инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций, или инвестирование, заключающееся в осуществлении практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта. Инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений.

В соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета инвестиционная деятельность – это приобретение или реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не являющихся эквивалентами денежных средств.

Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты; объектами капитальных вложений в Российской Федерации являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами.

Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Объектами инвестиционной деятельности в РФ являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РФ, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной а также

поставщики, юридические лица (банковские и посреднические организации, инвестиционные биржи) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация материальных вложений.

Инвесторы – это субъекты инвестиционной деятельности, те вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование.

В качестве инвесторов могут выступать:

- уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами;
- предприятия, предпринимательские объединения и другие юридические лица;
- иностранные физические и юридические лица, государства и международные организации.

В реализации инвестиционной деятельности могут быть задействованы инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается инвестиционный объект. В случае, если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, отношения между ним и инвестором определяются договором (решением) об инвестировании. Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников.

Инвестиционные институты (юридические лица) создаются в любой организационно–правовой форме хозяйствования. Учредителями инвестиционных институтов могут быть граждане (отечественные и иностранные) и юридические лица. В качестве инвестиционных институтов могут выступать банки.

1.3. Классификация инвестиций

Существуют различные классификации инвестиций.

По характеру инвестиционных ресурсов:

– реальные (долгосрочные) вложения средств в отрасли, производящие средства производства, обеспечивающие процесс строительства, оборудование, машины и другие основные материальные оборотные средства производства, обеспечивающие процесс воспроизводства на действующих предприятиях, и т.д. Реальные инвестиции осуществляет инвестиционный комплекс, т.е. совокупность отраслей народного хозяйства, производящих средства производства: для строительства, для обеспечения действующих предприятий основными и оборотными фондами: машинами, оборудованием и другими средствами труда, а также предметами труда;

– финансовые инвестиции, к которым относятся денежные средства предприятий, бюджетные ресурсы федерации, субъектов Российской Федерации, а также местных бюджетов, используемые на воспроизводство капитала, кредитные ресурсы государственных и коммерческих банков; портфельные инвестиции – вложения средств в ценные бумаги; акции, облигации, векселя, облигационные займы и т.д.; денежные сбережения граждан на цели инвестирования; денежные накопления иностранных инвесторов и т.д;

– интеллектуальные инвестиции, т.е. долгосрочные вложения в поддержание и развитие научного потенциала, в подготовку специалистов и других участников производства, в передачу опыта, в лицензии, ноу-хау, инженерно-консультативные услуги и пр. мероприятия, обеспечивающие инновационное воспроизводство капитала.

Интеллектуальные инвестиции имеют ряд особенностей:

1) интеллектуальные услуги материализуются часто в информации: книги, проекты, разработки, патенты и т.д.;

2) интеллектуальные инвестиции имеют рисковый характер: не все разработки, методики, проекты могут обладать высоким качеством, найти спрос у покупателей, быть внедрены в производство;

3) в то же время интеллектуальные инвестиции могут дать наибольший доход и социальный эффект, когда в результате их реализации создаются новые технологии, новый продукт, разрабатываются новые способы

организации производства, труда, маркетинговой системы, возникают ноу-хау и т.д.

По способу вложения инвестиций в воспроизводство капитала выделяют:

- прямые инвестиции – это долгосрочные вложения непосредственно в инвестиционный процесс, воспроизводство капитала, включающие покупку, создание и расширение основных и оборотных фондов фирм, их объединений с целью поддержания или расширения их инвестиционной деятельности. Прямые инвестиции функционируют на первичном инвестиционном рынке;

- портфельные инвестиции – это вложение средств в долгосрочные ценные бумаги (акции, облигации, займы и т.д.). Портфельные инвестиции функционируют на рынке ценных бумаг, фондовом рынке. Это вторичный инвестиционный рынок;

Инвестиции можно классифицировать и по критерию широты охвата, объема воспроизводства капитала:

- валовые инвестиции – это совокупные затраты на покупку машин и оборудования, строительство и прирост запасов. Источником валовых инвестиций являются фонд возмещения и фонд накопления;

- чистые инвестиции – это затраты на прирост капитала. Их источниками являются прибыль предприятия, посторонние финансовые ресурсы, направленные в фонд накопления.

В зарубежной практике по соотношению валовых инвестиций и амортизации судят о состоянии экономики: находится ли она в стадии роста, статичном положении или в кризисном положении – стагнации и упадка. Если валовые инвестиции превышают фонд амортизации, то экономика находится на стадии экономического подъема, производственные мощности в стране растут, растет и предложение инвестиционных товаров. В застойной экономике валовые инвестиции и амортизация равны. В такой экономике капитал производится в объеме, который необходим для замены основных фондов, потребленных на производство валового национального продукта данного года. Чистые инвестиции в таком случае отсутствуют. Когда валовые инвестиции становятся меньше, чем фонд амортизации, тогда наступает стадия «падения» экономики, резкое снижение деловой активности. В этом случае чистые инвестиции имеют знак минус, наступает сокращение инвестиций, по существу, воспроизводственный процесс дезинвестируется. Наблюдается недоиспользование мощностей в текущем производстве. Объем капитала уменьшается, в экономике начинается процесс проедания капитала, экономика теряет способность к воспроизводству экономического потенциала, к материальному обеспечению нормальной жизнедеятельности общества.

Инвестиции принято также делить на портфельные и реальные:

- портфельные (финансовые) инвестиции – это вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы других предприятий;
- реальные инвестиции – это вложения в создание новых предприятий, реконструкцию и техническое перевооружение действующих.

В статистическом учете и экономическом анализе реальные инвестиции называют еще капиталобразующими, которые включают в себя следующие элементы:

- инвестиции в основной капитал;
- затраты на капитальный ремонт;
- инвестиции на приобретение земельных участков и объектов природопользования;
- инвестиции в нематериальные активы (патенты, лицензии, программные продукты, научно–исследовательские и опытно–конструкторские разработки и т. д.);
- инвестиции в пополнение запасов материальных оборотных средств.

Основное место в структуре капиталобразующих инвестиций занимают инвестиции в основной капитал, в объем которых включаются затраты на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих промышленных, сельскохозяйственных, транспортных, торговых и других предприятий, затраты на жилищное и культурно–бытовое строительство.

1.1. Цель и задачи инвестиционного анализа

Одной из основных отличительных черт рыночной экономики является способ распределения ресурсов на основе рыночного механизма. Рыночный механизм, в свою очередь, функционирует на основе модели равновесия спроса и предложения на необходимые ресурсы. Путем установления рыночного равновесия экономическая система находит ответы на основные вопросы экономики:

- Сколько производить товаров (услуг)?
- Какие товары (услуги) производить?
- Для кого эти товары (услуги) производить?
- Каким образом их производить?

Деятельность любой фирмы, так или иначе, связана с вложением ресурсов в различные виды активов, приобретение которых необходимо для осуществления основной деятельности этой фирмы. Но для увеличения уровня рентабельности фирма также может вкладывать временно свободные ресурсы в различные виды активов, приносящих доход, но не участвующих в основной деятельности. Такая деятельность фирмы называется инвестиционной, а управление такой деятельностью – инвестиционным менеджментом фирмы.

До недавнего времени в экономической науке еще не было сформировано четкого целостного представления об анализе инвестиций как самостоятельном направлении исследований в рамках экономического анализа. В ходе постановки и решения комплекса задач, относящихся к проблемам реализации долговременных капиталовложений, возникает необходимость аналитического обоснования одновременно финансовых, инвестиционных и операционных решений.

К финансовым можно отнести решение вопросов о том, из каких источников, в каком объеме и на каких условиях можно осуществить финансирование долгосрочных инвестиций.

К числу решений инвестиционного характера относится оптимальное распределение собственных и привлеченных ресурсов среди возможных направлений хозяйственной деятельности, отдельных видов активов; какова

их структура, период оборачиваемости, соответствующий уровень риска и т.д.

Операционные решения помогают найти ответ на вопрос о том, какова величина и оптимальная структура расходов организации, как влияет на ход реализации проекта ритмичность поставок сырья и сбыта продукции, достаточен ли профессиональный и квалификационный уровень персонала, задействованного в проекте, и т.д.

В связи с этим среди проблем, охватываемых управленческим (операционным) и финансовым анализом, инвестиционный анализ целесообразнее рассматривать в качестве самостоятельного направления экономического анализа. В ряду различных направлений экономического анализа инвестиционный анализ необходимо представлять в качестве проектно-ориентированного экономического анализа, проведение которого преимущественно зависит от потребности в обосновании управленческих решений по конкретным вариантам капиталовложений [11, с. 17].

Цель инвестиционного анализа состоит в объективной оценке целесообразности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций, а также разработке базовых ориентиров инвестиционной политики компании.

Задачами инвестиционного анализа являются:

- проведение комплексной оценки потребности и наличия требуемых условий инвестирования;
- обоснование выбора источников финансирования и их цены;
- выявление факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на отклонение фактических результатов инвестирования от запланированных ранее;
- обоснование оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества фирмы и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями;
- обоснование приемлемых для инвестора параметров риска и доходности;
- послеинвестиционный мониторинг и разработка рекомендаций по улучшению качественных и количественных результатов инвестирования.

В основе аналитического обоснования процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Общая логика анализа с использованием формализованных критериев состоит в сравнении величины требуемых инвестиций с прогнозируемыми доходами. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости.

Критическими моментами в процессе оценки инвестиционного проекта являются:

- прогнозирование объемов реализации с учетом возможного спроса на продукцию (поскольку большинство проектов связано с дополнительным выпуском продукции);

- оценка притока денежных средств по годам;
- оценка доступности требуемых источников финансирования;
- оценка приемлемого значения стоимости капитала.

Инвестиционные проекты, анализируемые в процессе составления бюджета капиталовложений, имеют определенную логику.

Во-первых, с каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный поток, элементы которого представляют собой либо чистые оттоки, либо чистые притоки денежных средств. *Под чистым оттоком денежных средств* в анализируемом периоде понимается превышение текущих денежных расходов по проекту над текущими денежными поступлениями (соответственно при обратном соотношении имеет место чистый приток). Ориентация на денежные потоки, а, например, не на прибыль, считается более оправданной. Прибыль – это расчетный показатель, значение которого может существенно меняться в зависимости от ряда факторов, в том числе и субъективного порядка. Напротив, с помощью денежных потоков отражается реальное движение ценностей и могут быть оценены затраты и финансовые результаты.

Тем не менее использование показателей прибыли в оценке инвестиционных проектов не отрицается полностью. В анализе разработаны критерии, использующие не денежный поток, а последовательность прогнозных значений чистой годовой прибыли, генерируемой проектом. Таким образом, любой инвестиционный проект можно представлять как денежный поток, состоящий из двух частей. Первая из них – инвестиция, т.е. чистый отток, считающийся чаще всего единовременным. Вторая часть – последующий возвратный поток, т.е. распределенная во времени серия поступлений (чистых притоков, хотя в отдельные годы возможны чистые оттоки), позволяющих окупить исходную инвестицию.

Во-вторых, чаще всего анализ ведется по годам, хотя это ограничение не является безусловным или обязательным. Анализ можно проводить по равным базовым периодам любой продолжительности (месяц, квартал, год, и др.), необходимо лишь помнить об увязке величин элементов денежного потока, процентной ставки и длины этого периода.

В-третьих, считается, что весь объем инвестиций делается в конце года, предшествующего первому году генерируемого проектом притока денежных средств, хотя в принципе инвестиции могут делаться в течение ряда последовательных лет. Аналогично предполагается, что приток (отток) денежных средств имеет место в конце очередного года (подобная логика вполне понятна и оправдана, поскольку, например, именно так рассчитывается прибыль – нарастающим итогом на конец отчетного периода). Таким образом, в наиболее общем виде инвестиционный проект может быть представлен как денежный поток, первый элемент которого – разовая инвестиция (отток средств), привязанная к концу года,

предшествующего году начала эксплуатации проекта, а последующие элементы – поступления денежных средств (притоки), генерируемые проектом.

В-четвертых, основные критерии оценки инвестиционных проектов предполагают учет фактора времени. Делается это с помощью известных алгоритмов, используемых в финансовой математике для упорядочения элементов протяженного во времени денежного потока (операции наращивания и дисконтирования). При этом коэффициент дисконтирования, используемый для оценки проектов, должен соответствовать длине периода, заложенного в основу инвестиционного проекта (например, годовая ставка берется только в том случае, если длина периода – год).

Таким образом, грамотное проведение инвестиционного анализа позволяет оценить:

- стоимость инвестиционного проекта;
- уровень его рискованности;
- экономическую целесообразность осуществления проекта на основе расчета базовых показателей эффективности (*NPV*, *IRR*, *PI*);
- будущие денежные потоки по периодам жизненного цикла проекта и их текущую (приведенную) стоимость;
- возможный срок реализации проекта;
- уровень проектной дисконтной ставки проекта;
- структуру и объем источников финансирования инвестиции;
- степень воздействия инфляции на основные параметры проекта;
- инвестиционную привлекательность компании.

Компьютерные технологии в инвестиционном анализе.

Программные средства, выполняющие экономическую оценку инвестиционного проекта, представляют собой инструмент, задача которого состоит в:

- выполнении расчета в соответствии с методическими требованиями аналитика;
- предоставлении достаточного объема информации для анализа результатов инвестиционного проекта и причин, их обусловивших;
- выполнении моделирования заданных ситуаций и многовариантных расчетов;
- оформлении результатов расчета в виде готовых документов.

На сегодняшний день хорошо зарекомендовали себя такие программные продукты, как «Альт-Инвест», *Project Expert*, «Инэк-Аналитик» и др. Несмотря на то, что каждая из перечисленных автоматизированных систем имеет свои функциональные особенности, все они позволяют осуществить разработку бизнес-планов инвестиционных проектов, а также провести их оценку. С помощью этих программных продуктов осуществляется формирование прогнозной финансовой отчетности (бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств), а также расчет важнейших показателей экономической

эффективности (таких, как *NPV*, *IRR*), срок окупаемости при различных рисках и схемах погашения кредитов.

Использование программного комплекса «Инэк-Аналитик» дает возможность решать многие задачи анализа финансово-экономической деятельности предприятия в динамике за ряд периодов, разрабатывать инвестиционные проекты. К преимуществам этого продукта аналитики относят функцию автоматического формирования многостраничного текстового аналитического заключения по результатам проведенного анализа [2, с. 369-384].

Широкое распространение получили аналитические программные продукты фирмы «Альт», которые представлены такими разработками, как «Альт-Инвест», «Альт-Инвест-Прим», «Альт-Финансы» и др. Непосредственно для целей инвестиционного анализа используются программы «Альт-Инвест» и «Альт-Инвест-Прим».

Среди основных преимуществ программы «Альт-Инвест» ее разработчики выделяют очевидную логику расчетов, полноту описания результатов и, что немаловажно, взаимные соответствия отчетных документов.

Особенностями программы «Альт-Инвест» являются:

- отражение состояния предприятия на момент начала планирования;
- отражение прогнозируемых изменений доходов и затрат (по текущей деятельности и инвестиционному проекту);
- анализ сформированного финансового плана;
- моделирование управленческих решений по оптимизации финансового состояния предприятия.

Программа «Альт-Инвест-Прим» предназначена для экспресс-оценки инвестиций. Исходные данные, используемые в «Альт-Инвест-Прим», значительно укрупнены. Это позволяет проследить логику построения отчетных ведомостей из элементов исходных данных, а также увидеть взаимные соответствия в информации из различных документов.

Программа *Project Expert* является инструментом прогнозирования экономических показателей и анализа тенденций рынка. С ее помощью возможно составление прогноза будущего объема продаж и доходов компании, уровня спроса на услуги или изделия, курсов валют, акций или фьючерсов, остатков денежных средств на счетах.

Среди проблем, с которыми сталкивается аналитик при применении компьютерных моделей, можно выделить следующие:

- Каждый программный продукт накладывает определенные требования на подготовку и ввод исходных данных для расчета. Пользователь, который не знает исходных требований, не сможет корректно подготовить исходные данные и, следовательно, получить корректный расчет.

В частности, методика экономической оценки инвестиционных проектов требует, чтобы картина развития проекта была представлена в динамике за некоторый промежуток времени. Выбираемые для рассмотрения интервалы представляют собой несколько срезов в непрерывном процессе развития проекта. Такой «срез» может приходиться на конец каждого отчетного интервала или на его середину. Соответственно состояния финансовых параметров, описывающих проект, при таких подходах будут различаться.

Так, системой *COMFAR (Computer Model for Feasibility Analysis and Reporting)* при начислении процентов по кредиту используется допущение о расчетах по состоянию на середину рассматриваемого интервала. Например, если долг по кредиту в начальном периоде составляет 100 тыс. руб., сумма процентов в этом периоде начисляется на 50 тыс. руб. В следующем периоде сумма долга не изменяется, тогда сумма процентов начисляется на 50 тыс. руб. предыдущего периода и половину долга текущего периода.

Если бы рассматриваемый «срез» находился на конец отчетного интервала, как в программе «Альт-Инвест», то в начальном периоде проценты бы не начислялись, а в следующем периоде они были бы начислены на всю сумму долга предыдущего периода.

- При подготовке исходных данных к расчету пользователю приходится детализировать или укрупнять исходные данные. Это одна из основных задач, которую приходится решать для того, чтобы вписать конкретный проект в требования системы. Для этого необходимо знать особенности программного продукта и методику расчетов.

Важным аспектом, учитываемым разработчиками аналитических компьютерных программ, является возможная степень точности и допустимые укрупнения в обработке финансовой информации. Так, разработчики программного продукта *Project Expert* предлагают своим пользователям возможность учесть десять тысяч видов сырья, материалов, комплектующих для каждого из четырехсот видов продуктов.

- Во всех программных продуктах существуют расхождения в подходах к расчету. Поэтому аналитик должен знать, какой метод расчета заложен в данном программном продукте. Кроме того, существуют особенности экономических условий, в которых будет осуществляться проект. Программный продукт должен быть адаптирован к специфике рассматриваемых макроэкономических условий.

Компьютерные системы, не адаптированные к российской специфике, могут создавать серьезные проблемы. Например, наименее адаптированная к условиям российской экономики система *COMFAR 2.1* и ее более поздняя версия *COMFAR III for Windows* не позволяют отразить особенности российского налогового законодательства. Такой существенный налог, как НДС, принципиально не вписывается в предлагаемые *COMFAR* алгоритмы расчетов. Это дает большую погрешность при расчете оборотного капитала, а кроме того, недоучет НДС существенно снижает потребность в финансировании инвестиционного проекта в начальных периодах

планирования (почти на 20%), а при расчете в ценах, учитывающих НДС, не позволяет корректно отразить правила его описания.

В целом использование компьютерных технологий позволяет обеспечить системный подход в оценке экономической эффективности инвестиций, на основании которого повышается достоверность и надежность получаемых результатов и, как следствие, управленческие решения в области инвестиций становятся более обоснованными.

Шестой вопрос: Как сформировать инвестиционный портфель.

Содержание:

- Что такое инвестиционный портфель
- Виды инвест портфелей по степени риска
- Виды инвест портфелей по степени вовлеченности инвестора
- Виды инвест портфелей по срокам достижения цели
- Как новичку правильно составить инвестиционный портфель
- Портфельная стратегия Asset Allocation
- Примеры сбалансированных инвестиционных портфелей
- Ошибки новичков

2022 год стал настоящим испытанием для инвесторов, особенно новичков. Одни инвесторы стали искать новые возможности инвестирования. Другие — разочаровались в инвестициях и ушли с рынка. Мой инвестиционный портфель тоже показал отрицательную доходность. Но это не привело к отказу от инвестиций, хотя стратегию пришлось пересмотреть. В статье расскажу, что такое инвестиционный портфель, чем его можно наполнить, а также разберу типичные ошибки новичков.

Что такое инвестиционный портфель

Инвестиционный портфель — это индивидуальный инструмент, чтобы накопить и умножить капитал. У каждого человека портфель должен быть свой, настроенный под цели инвестора и сроки их достижения, отношение к риску, возраст. Инвестиционный портфель включает: ценные бумаги — **акции, облигации**; акции индексных фондов — ETF и БПИФ; паи ПИФов; валюту; драгоценные металлы — золото, серебро, платина; производные финансовые инструменты — опционы, фьючерсы; недвижимость; депозиты; экзотические активы — антиквариат, коллекционное вино; стартапы и другое. В зависимости от выбранной стратегии какие-то активы могут отсутствовать. Но от правильного распределения оставшихся будут зависеть уровни риска и доходности.

Виды инвестиционных портфелей по степени риска

Консервативный портфель. Его выбирают люди, которые имеют высокую восприимчивость к риску и короткий срок, чтобы достичь финансовую цель. Например, до поступления ребенка в вуз осталось 3–5 лет, и цель инвестора — иметь деньги на оплату обучения. Поэтому перед ним стоит задача — сохранить сбережения. Инвестору подойдут низкорискованные активы: депозиты, накопительные счета, дебетовые карты с процентом на остаток, облигации федерального займа со сроком погашения к началу обучения — ОФЗ.

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам в десяти крупнейших банках России имеет нисходящий тренд. В августе 2022 года доходность составила 6,83%. Это значительно ниже инфляции — 14,3%, но в марте банки предлагали доходность по вкладам выше 20% годовых.

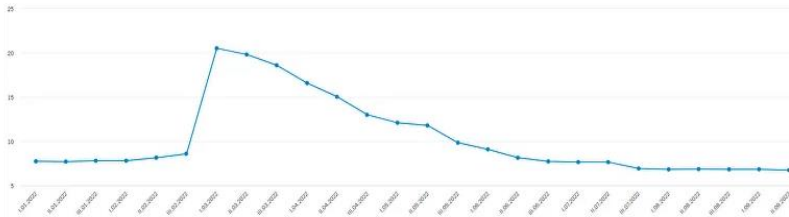


Диаграмма показывает, как менялась процентная ставка по вкладам с 1.01.2022 по 20.09.2022

Вложения в ОФЗ принесут инвестору доходность около 7,8-8,8%. На сайте RUSBONDS можно посмотреть основные параметры облигаций.

Наименование	Дата погашения	Доходность эффект., %	Тип купона	Ставка купона, %	Цена, %
ОФЗ-26220-ПД	07.12.2022	7.83	Постоянный	7.4	99.935
ОФЗ-26222-ПД	16.10.2024	8.87	Постоянный	7.1	97.1
ОФЗ-26223-ПД	28.02.2024	8.72	Постоянный	6.5	97.339
ОФЗ-25085-ПД	24.09.2025	7.92	Постоянный	6.4	-
ОФЗ-26229-ПД	12.11.2025	8.56	Постоянный	7.15	96.66
ОФЗ-26234-ПД	16.07.2025	8.81	Постоянный	4.5	89.965
ОФЗ-26227-ПД	17.07.2024	8.78	Постоянный	7.4	98.045

Данные в реестре обновляют ежедневно

Виды инвестиционных портфелей по степени вовлеченности инвестора

Для наглядности я выделила столбец с доходностью к погашению. Например, доходность ОФЗ-26234-ПД составит 8,81%. Это значит, что при покупке облигации по текущей цене (89,965% от номинала) и владении бумагой до конца срока (16.07.2025), ее доходность будет 8,81% – это почти на два процентных пункта выше средней ставки по депозитам.

Инвесторы переходят в консервативные активы не только по мере приближения к своей финансовой цели, но и в период неопределенности в экономике. 2022 год как раз стал таким периодом.

Умеренный портфель. Для тех, кто готов рисковать в разумных пределах и претендует на среднюю по рынку доходность. Портфель требует управления, потому что в него включают не только ОФЗ, но и более рискованные корпоративные облигации надежных эмитентов, акции индексных фондов и БПИФов – биржевых паевых инвестиционных фондов, ПИФов, акции «голубых фишек».

Агрессивный портфель. В этом портфеле минимальная доля консервативных инструментов или вообще нет таковых и высокая доля рискованных активов: акции и облигации отдельных эмитентов, фьючерсы и опционы, венчурные инвестиции.

Активный портфель. Требует от инвестора управления в режиме 24/7. Включает доходные и рискованные активы: акции роста, ВДО – высокодоходные облигации, стартапы, IPO – первичное размещение акций.

Пассивный портфель. Его часто используют инвесторы, кто не хочет или не может заниматься аналитикой и мониторингом. В составе чаще всего акции индексных фондов, паи ПИФов, драгоценные металлы – слитки, монеты, обезличенный металлический счет – ОМС.

Виды инвестиционных портфелей по срокам достижения цели

Краткосрочный от 1 до 3 лет. В этом случае нельзя рисковать деньгами, поэтому до 100% в портфеле занимают депозиты и государственные и корпоративные облигации надежных эмитентов.

Среднесрочный от 3 до 10 лет. К перечисленным выше можно добавить более рискованные активы: акции индексных фондов и отдельных эмитентов, корпоративные облигации, ПИФы.

Долгосрочный свыше 10 лет. Наибольшая доля отводится рискованным и доходным инструментам. Но чем ближе к сроку достижения цели, тем меньше доля рискованных и доходных активов.

Как новичку правильно составить инвестиционный портфель

Этап 1 – сформулировать финансовую цель. Она должна быть конкретной, выражаться в денежной сумме и иметь срок достижения.

Неправильно

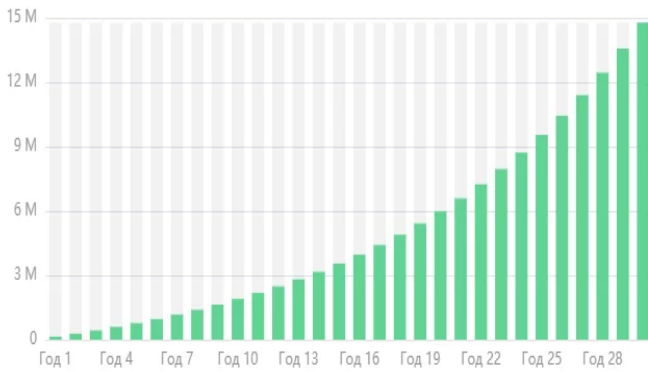
1. Накопить на образование ребенка.
2. Съездить в отпуск.
3. Накопить на пенсию.

Правильно

1. Накопить за 5 лет 3 000 000 ₽ на обучение ребенка в МГУ по направлению «Банковское дело».
2. Накопить 200 000 ₽ на поездку в Турцию семье из четырех человек в августе 2023 года.
3. Сформировать за 20 лет ежемесячный пассивный доход в размере 50 000 ₽ (в текущих ценах).

Этап 2 – определить суммы ежемесячного взноса на инвестиции. Лучше воспользоваться [инвестиционным калькулятором](#).

Например, молодой человек хочет накопить к пенсии 10 000 000 ₽, чтобы в старости жить на проценты с капитала. Стартовый капитал для инвестирования – 10 000 ₽, срок до пенсии – 30 лет. Начинающий инвестор планирует применять консервативную стратегию инвестирования с доходностью 10%. Его инвестиционный портфель состоит из ОФЗ, депозитов, акций индексных фондов.



Инвестиции

3 610 000,00 ₽

Итоговый
налог

0,00 ₽

Итоговая
сумма

14 782 130,73 ₽

Расчеты на калькуляторе показали: если инвестор будет ежемесячно откладывать по 10 000 ₽, то за 30 лет внесет на инвестиционный счет 3 610 000 ₽. За этот срок инвестиционный портфель с доходностью 8% увеличит его накопления до 14 782 130 ₽

[Как в кризис грамотно составить инвестиционный портфель](#)

Этап 3 — определить риск-профиль. Можно воспользоваться переводом иностранных [тестов от ведущих инвестиционных компаний](#) Fidelity, Bank of America corporation, Goldman Sachs, который сделал известный российский инвестор Сергей Спирин на своем сайте. Тест поможет определить восприимчивость к риску и получить рекомендации по структуре портфеля. Не обязательно проходить все, достаточно одного.

Этап 4 — выбрать вид портфеля и стратегию инвестирования. На предыдущих этапах уже подготовлена информация, которая поможет грамотно собрать инвестиционный портфель.

Пример

В приложении «Ак Барс Финанс» — «Ак Барс Трейд» — можно пройти тест, с помощью которого инвестор может определить свой риск-профиль. Я прошла тестирование, и оно показало, что склонность к риску у меня ниже среднего. Мне рекомендован умеренно сбалансированный портфель со следующей структурой: 50% акций, 40% облигаций и 10% драгоценных металлов, например, золота.

Но здесь не учтена моя финансовая цель — 5 лет — и высокая неопределенность на рынке. Я скорректировала цифры: увеличила консервативную часть — депозиты, облигации — до 80% и уменьшила рискованную часть — акции — до 20%.

Этап 5 — открыть брокерский счет. Сама процедура отнимет не более 5 минут, ее можно провести онлайн. Но выбору брокера стоит уделить больше времени и сравнить предложения по следующим критериям: наличие лицензии, место в рейтинге Мосбиржи, тарифы и условия обслуживания. Как выбрать брокера, [рассказали в предыдущей статье](#).

Этап 6 — выбрать активы в портфель. Самостоятельно или с помощью финансового консультанта выбираете активы на основе принятой стратегии инвестирования. Если действуете самостоятельно, дополнительно изучите методику анализа активов по книгам, статьям в интернете, на специальных курсах. Если обратились к брокеру — положитесь на профессионализм консультанта. Например в «Ак Барс Финанс» есть услуга «[Стартовый портфель](#)», с помощью которой консультант подберет активы в портфель бесплатно.

Этап 7 — ребалансировать портфель. Задача долгосрочного инвестора — придерживаться выбранной стратегии и регулировать доли активов в случае их изменения. Это позволит сохранять приемлемые для инвестора уровни риска и доходности даже в случае колебания рынка.

Пример: Портфель составлен в следующей пропорции: 50% акций, 40% облигаций и 10% золота. За год акции упали в цене, но выросли котировки золота. Следовательно, изменились и их доли — вместо 50% акций, допустим, стало 45%, а золото увеличилось до 15%. Нарушен принятый ранее баланс (50:40:10). Чтобы его восстановить, нужно либо докупить акции, либо продать часть золота.

Портфельная стратегия Asset Allocation

Во всем мире пользуется популярностью портфельная стратегия Asset Allocation. В переводе с английского означает «распределение активов». Иногда используют название «пассивное портфельное инвестирование». Автор стратегии — Гарри Марковиц, нобелевский лауреат.

Главная идея стратегии в том, что доходность инвестиционного портфеля зависит от его структуры, то есть от долевого распределения активов по классам и не предполагает активного управления. Оптимальное сочетание инструментов и их долей в портфеле позволяет сбалансировать риск и доходность.

При использовании стратегии Asset Allocation необходимо соблюдать определенные принципы.

1. Сформировать портфель индивидуально под каждого инвестора. Не бывает типовых вариантов, которые подойдут всем.
2. Учитывать возраст инвестора, его цель и срок ее достижения, риск-профиль, финансовую грамотность и возможности, опыт в инвестициях, занятость, обязательства.
3. Применять диверсификацию по классам активов, странам, валюте.
4. Регулярно пополнять портфель и проводить обязательную ребалансировку не чаще одного-двух раз в год.

Стратегия подходит для долгосрочного инвестирования и предполагает небольшие затраты: комиссии за управление, оплата услуг брокера, налоги.

Основу таких портфелей составляют индексные фонды, которые позволяют достичь широкой диверсификации. На российском рынке выбор скромнее, чем на американском или европейском, но начинающему инвестору есть, из чего собрать сбалансированный пассивный портфель. На [Мосбирже](#) есть фонды на акции, облигации, драгоценные металлы и денежный рынок.

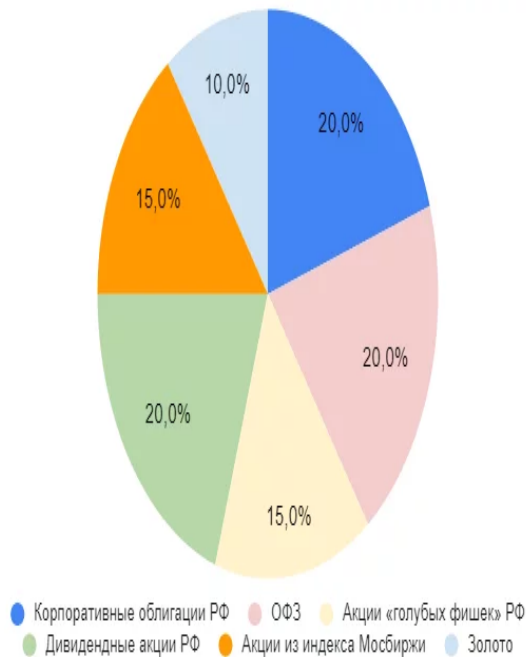
Примеры сбалансированных инвестиционных портфелей

Пример частного инвестора. Покажу на примере долгосрочного инвестиционного портфеля, как можно реализовать стратегию Asset Allocation. Это не является инвестиционной рекомендацией. Напомню, что портфель под каждого инвестора собирается индивидуально.

Инвестору 20 лет, и он планирует долгосрочные инвестиции. Восприимчивость к риску — умеренная — инвестор стремится к повышению стоимости капитала и способен перенести умеренные колебания рынка. Долевое распределение выбрано: акции 50%, облигации 40% и золото 10%.

В портфель включили пассивно управляемые индексные фонды на акции, облигации и золото, которые на Мосбирже сегодня представлены только БПИФаами.

Тикер	Провайдер	Класс активов	Общая комиссия за управления, %	Доля в портфеле, %
Облигации				
GPBM	AAA Управление капиталом	Корпоративные облигации РФ	0,45%	20%
SBGB	Первая	ОФЗ	0,80%	20%
Акции				
RCMX	Райффайзен	Акции «голубых фишек» РФ	0,50%	15%
DIVD	ДОХОДЪ	Дивидендные акции РФ	0,99%	20%
TMOS	Тинькофф	Акции из индекса Мосбиржи	0,79%	15%
Золото				
TGLD	Тинькофф	Золото	0,54%	10%
ИТОГО				100%

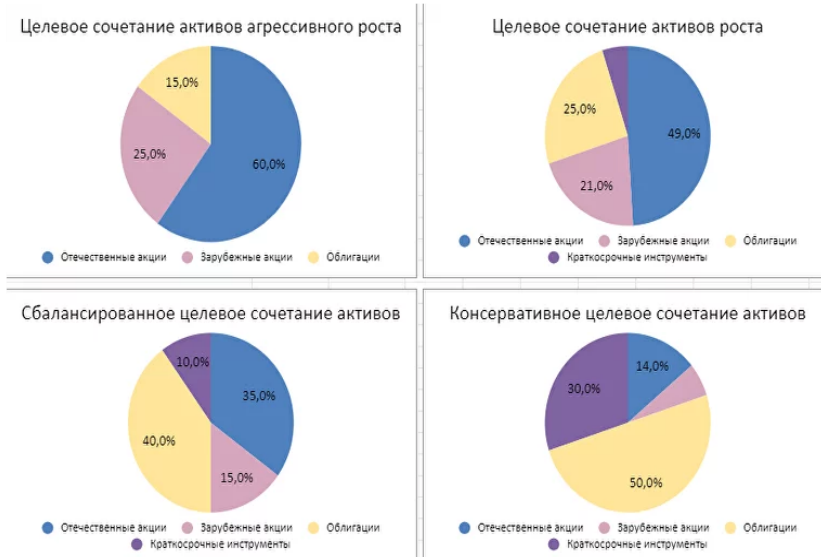


Пример инвестиционного портфеля по стратегии Asset Allocation

Пример компании по управлению активами. Стратегию Asset Allocation активно применяет крупнейшая компания по управлению активами Fidelity (США). Каждый из портфелей соответствует определенному риск-профилю:

- целевое сочетание активов агрессивного роста – инвестор стремится к агрессивному росту и способен перенести значительные колебания рынка;

- сбалансированное целевое сочетание активов — инвестор стремится к росту капитала и способен выдержать умеренные колебания стоимости;
- консервативное целевое сочетание активов — инвестор хочет минимизировать колебания стоимости активов и ориентируется на получение небольшого дохода.



Примеры инвестиционных портфелей от Fidelity

Ошибки новичков при формировании инвестиционного портфеля

Когда новичок собирает свой первый инвестиционный портфель, он может допустить ошибки — привожу наиболее частые.

- 1. Инвестировать, не собрав подушки безопасности.** Инвестиции — это всегда риск, поэтому нельзя все сбережения вкладывать в такое мероприятие. Если наступит негативный сценарий, не всегда можно вывести деньги за короткое время. Лучше заранее создать финансовый резерв в ликвидных инструментах — депозиты, накопительные счета.
- 2. Сделать портфель, как у известного инвестора, популярного блогера или эксперта из соц.сетей.** Выбирать и распределять активы необходимо индивидуально. У каждого инвестора свои цели, разные финансовые возможности и отношение к риску. Доходность, которая устраивает одного, может не подойти другому.
- 3. Купить на все деньги один актив, например, акции «Рога и Копыта».** Такой подход нарушает одно из основных правил грамотного инвестирования — диверсификацию. Если распределить капитал по разным активам, валюте и странам, можно снизить риск потери денег и увеличить доходность портфеля.
- 4. Инвестировать без четкой финансовой цели.** Это приведет к тому, что инвестор не сможет определить срок инвестирования, рассчитать минимальную сумму вложений и подобрать правильные инструменты инвестирования. Такой подход лишает мотивации к созданию капитала.
- 5. Не проверить свое отношение к риску.** Восприимчивость к риску у каждого человека разная. Один спокойно переносит просадку портфеля на 20–30%, потому что уверен в дальнейшем росте. А другой пьет валдол, когда стоимость активов упала на 10% и действует под влиянием эмоций: продает подешевевшие активы, скупает подорожавшую валюту.
- 6. Вкладывать деньги по совету друзей в проекты, которые гарантированно принесут 1000% годовых.** Ни один инвестор, управляющая компания или брокер не могут гарантировать результат от инвестиций. Инвестиционные консультации имеют право давать только инвестиционные советники.

Седьмой вопрос: Место инвестиции в личном финансовом плане.

Прежде чем вкладывать деньги в ценные бумаги или иные активы, подготовьте для себя инвестиционный план или стратегию – документ, где вы подробно напишете, зачем и как вы инвестируете. Когда есть план, вкладывать деньги легче: понятно, как действовать в разных ситуациях, и меньше риск совершить ошибку.

Единого шаблона такого документа нет: инвесторы оформляют его по-разному. Зато есть список важных элементов, которые точно должны в нем быть, – о них и расскажем.

Инвестиционная цель.

Напишите, какую сумму хотите накопить с помощью инвестиций и на что ее потратите. Еще надо указать горизонт инвестирования, то есть срок, на который вы вкладываете деньги

Имеющиеся ресурсы.

Укажите, какой капитал уже есть и в каком виде: наличные, вклады, акции и др. Еще запишите, как часто и на какие суммы планируете пополнять свой портфель

Пожелания по риску и доходности.

Посчитайте, какая доходность вам нужна, чтобы прийти к цели в нужное время. А еще – на какой риск вы согласны и можете идти ради такой доходности. От этих данных зависит, в какие активы стоит инвестировать

Распределение активов.

Это пропорции акций, облигаций и других видов активов в портфеле. Пример: акции – 40%, облигации – 60%. Доли активов сильно повлияют на результат – уделите их подбору побольше внимания.

Конкретные инструменты.

Перечислите биржевые фонды, отдельные акции и облигации и т. п. в портфеле. Например, если облигации составляют 60% портфеля, то по 20% портфеля может быть в фондах FXRB и FXRU и по 10% – в ОФЗ 26211 и 26207

Мониторинг и ребалансировка.

Укажите, как часто будете проверять состояние своего портфеля и с чем будете сравнивать результат. Также напишите, как будете восстанавливать пропорции активов в портфеле, если они изменятся

Как правильно составить финансовый план: этапы.

Все мечты осуществимы. Главное – правильно действовать: направленно двигаться к осуществлению желания, четко выполняя ранее составленные схемы. Но как разработать финансовый план? Рассказываем поэтапно.

Постановка задач.

Первый этап – определить для себя, чего именно вы хотите достичь и в какие сроки. Целью может стать практически что угодно – квартира, дом, автомобиль, образование детей, пассивный доход, путешествия, забота о близких и так далее. Желания могут быть самые разные, но каждое из них имеет свой стоимостной эквивалент.

Далее, чтобы правильно составить финансовый план, следует выделить приоритеты в зависимости от значимости желания. Например, если вы арендуете съемное жилье, то приоритетом будет покупка недвижимости. Следует разделить приоритеты на А, В и С:

- А – то, что должно быть достигнуто в любом случае;
- В – необходимое;
- С – желаемое.

На этом этапе нужно выявить общую стоимость ваших желаний, а также заглянуть еще раз в себя и вдуматься, действительно ли они имеют для вас ценность.

Определение исходной точки.

Вторая ступень для тех, кто решил построить финансовый план, – определение собственного текущего финансового положения. Дело в том, что на такой простой вопрос многие отвечают абсолютно неверно. Нужно составить на листе бумаги (или в Excel) таблицу, разделенную на две группы: активы и пассивы. Активы – это то, что приносит вам деньги. Пассивы – то, что расходует ваши средства. Необходимо четко понимать, что в вашем случае является активом, а что – пассивом.

Если у вас есть автомобиль, то он может быть как активом, так и пассивом. Если вы тратите деньги на его обслуживание, на топливо и прочее, используя автомобиль только для личных целей, – это пассив. Если авто помогает вам зарабатывать деньги – это актив. То же самое и с недвижимостью. Если у вас есть домик в деревне, в котором вы почти не бываете, но платите за него налоги, то это пассив. А если при этом сдаете его в аренду на летние месяцы, то актив. Если машины и недвижимости у вас нет, активом выступает зарплата.

Пассивы являются затратными статьями. Это кредиты, долги, траты на бытовые нужды (одежда, питание, развлечения и прочее).

Оптимизация активов и пассивов.

Посмотрев на получившуюся таблицу, можно сразу обнаружить, что мелкие траты – посещения кафе, спонтанные покупки и развлечения – забирают определенную часть дохода, которая могла быть израсходована более рационально.

Также по таблице вы сможете со стороны взглянуть на собственные активы и пассивы. И понять, существует ли вариант превратить одно в другое – скажем, сдавать в аренду домик в деревне на летний период.

На этапе составления таблицы станет видно, куда уходят деньги. Кроме того, станут понятны наиболее приоритетные статьи их поступлений (работа, подработка, бизнес). К примеру, если подработка приносит больше денег, чем основная деятельность, следует задуматься, стоит ли так неэффективно тратить большую часть своего рабочего времени. Уже после нескольких часов раздумий вы поймете, как расходовать и получать средства рациональнее. Правильно составив подобный финансовый план, вы сможете оптимизировать свои траты. Основная цель этого этапа – создание профицита вашего бюджета.

Микроплан.

На этом этапе стоит систематизировать свои траты. К примеру, если вы, пытаясь сэкономить, отказываете себе в новой одежде месяц, другой, а потом идете и покупаете все это в сезон по завышенной цене – это неправильный подход. Нужно четко понимать, когда и что покупать. Также стоит подумать, возможно ли оптимизировать затраты на питание, например, приобретением продуктов на оптовой базе и так далее.

Может показаться, что такой подход обречет вас считать каждую копейку. Но это далеко не так. Вы должны четко понимать: отдых нужен, и на него будут уходить деньги. Важно лишь систематизировать этот процесс (например, развлекаться раз в две недели на определенную сумму). Вычеркивать важные статьи расходов нельзя, потому что они могут вернуться сторицей – в виде незапланированных трат.

Привыкайте вести финансовый дневник, записывая в него ежедневные траты. Это можно делать как на бумаге, так и в специальной программе домашней бухгалтерии, которую можно скачать в интернете. Не стоит записывать в дневник каждую купленную булочку. Фиксируйте траты по следующему принципу: дата, поступления (зарплата, подработка), траты на еду, топливо, шопинг.

Через какое-то время в голове начнет вырисовываться картина ваших финансовых потоков, и вы сможете увидеть, как будет образовываться финансовый

профицит. Цель этого этапа – упорядочить ваши траты, поскольку большая часть из них – именно незапланированные.

Самый главный секрет.

Но если говорить про длительные временные интервалы инвестирования, то нужно иметь множество стратегий осуществления вложений и грамотно их комбинировать. Вложения можно разделить на консервативные, умеренные и агрессивные. Также необходимо уметь учитывать общую экономическую ситуацию в мире. А для этого требуется постоянное повышение общей финансовой грамотности.

Консервативные вложения.

Деньги вкладываются в депозиты надежных банков, различные пенсионные и страховые продукты. Очень хорошо разбавлять эти активы биржевыми облигациями, так как они сокращают риск. Дело в том, что при вложении в банковский депозит вы принимаете риски банковского сектора, который порой может быть очень высоким (например, в период отбора банковских лицензий). По сути, облигации – это те же депозиты, только различных секторов экономики, выпущенные различными компаниями под фиксированную доходность (часто – чуть выше среднего депозита). В облигации очень удобно ежемесячно вкладывать деньги. Важно, что в процессе такого инвестирования вы невольно погружаетесь в мир финансов и учитесь лучше понимать общие экономические тенденции.

Умеренные вложения.

Приблизительно половину портфеля умеренных вложений составляют депозиты, облигации, пенсионные и страховые продукты. Другую половину составляют:

- вложения в паи инвестиционных фондов – когда вы получаете долю портфеля фонда, который профессионально управляет деньгами вкладчиков;
- доверительное управление – когда частью ваших средств управляют профессионалы по заранее выбранной стратегии, приносящей доход на длительном этапе времени;
- инвестиции в акции наиболее надежных компаний, выплачивающих дивиденды, по рекомендации профессиональных консультантов. Тем самым вы максимизируете потенциальную доходность и заодно учитесь понимать ход мыслей профессионалов финансового рынка.

Агрессивные вложения.

Набравшись опыта и знаний в области финансов, вы сможете совершать самостоятельные инвестиции в акции быстрорастущих компаний, периодически

осуществлять короткие продажи (зарабатывать на снижении курсовой стоимости активов) и инвестировать в инструменты, содержащие высокий потенциал прибыли.

В дальнейшем Вы сможете варьировать эти стили инвестирования в зависимости от экономических условий и возрастающего опыта.

Этап формирования зарабатывающих активов.

Последнее, что нужно сделать тем, кто решил создать личный финансовый план, – постараться сделать так, чтобы желания осуществлялись за счет уже имеющихся активов. К примеру, можно не покупать готовый автомобиль, а составить портфель инвестиций, который сможет генерировать доход, способный через промежуток времени обеспечить платежи по кредиту на авто. Через время кредит будет погашен, а зарабатывающий портфель останется. И продолжит генерировать доход.

Вывод

Нужно помнить, что все цели достижимы при правильно сформированной стратегии. Корабль может быть мощным и большим, но если он плывет не по карте, то рискует остаться на том же месте. Самое главное в процессе осуществления любой цели – это начать, продолжить и не останавливаться.

Личный финансовый план

Итак, садимся, берем лист бумаги или смартфон и фиксируем свои финансовые цели. Кстати, этот список стоит пересмотреть и откорректировать уже через три дня. А потом еще раз – через неделю. Чтобы ничего не упустить.

Финансовая цель – это по сути формула того, что хочет добиться будущий частный инвестор, за какой временной отрезок он хочет это сделать и чем ради цели готов пожертвовать. Таким образом, мы фиксируем приемлемый уровень расходов на повседневные нужды и на зафиксированные цели.

Несколько важных примечаний по перечню финансовых целей:

- Запись из одной финансовой цели выглядит несерьезно.
- Есть цели, от которых никуда не деться, – улучшить жилищные условия, обеспечить детям обучение в приличной школе, съездить в Мексику или на Байкал, обеспечить старость. Все они должны быть обозначены и зафиксированы.
- Не забываем траты на еду, ЖКХ, одежду, театры и все, что дорого вашему сердцу.

На втором этапе, напротив каждой цели в списке нужно проставить ее текущую ориентировочную стоимость, а также год и месяц, когда бы вы хотели эту цель достичь. И, наконец, дату старта – день, с которого достижение цели начнется.

Если цели повторяющиеся – например, для вас это смена авто раз в три года – такую подробность тоже необходимо зафиксировать.

Уточним, что в продвинутых планах учитываются не только финансовые риски, но и перспективы карьерного роста с учетом прогноза темпов роста доходов до зарплатного потолка по своей профессии.

Составили личный финансовый план? Теперь, отправляясь на биржу, составьте самостоятельный финансовый план по целям инвестирования – вторичный по отношению к общему.

Подушка безопасности.

Честно говоря, вопрос подушки безопасности для будущего частного инвестора – архиважный. О каких суммах расходов из общего объема имеющихся у вас денег может идти речь? Рассчитайте ее так, чтобы ошибка не нанесла ощутимый урон в будущем.

Проще говоря, решите, какую часть дохода можно выделить на эксперименты с инвестированием, а сколько вы будете прятать под подушкой на случай возможного зомбиапокалипсиса в виде очередной пандемии, болезни, незапланированных расходов или потери работы?

На что стоит обратить внимание при составлении подушки безопасности:

- Резервировать средства на подушку безопасности необходимо в первую очередь.
- Ответ на вопрос, какая у меня подушка безопасности, должен быть выражен в конкретной цифре, соотносимой с ежемесячными расходами вашей семьи.
- Активы должны быть защищенные: золото, депозиты, карта не последнего банка с кешбэком.
- Рассчитанная вами сумма должна пересматриваться хотя бы раз в полгода.

Итак, Вы готовы отправляться на биржу. Продали полученную в наследство квартиру, сняли сумму с низкопроцентного депозита (шутки шутками, но многие печальные истории инвестирования начинаются именно с таких решений). Или, как мы и рекомендовали выше, нашли в своих доходах 10% денег, которые можно ежемесячно тратить на инвестиции.

Определяем свой риск-профиль.

Именно поэтому новичкам рекомендуется заблаговременно вычислить свой риск-профиль. Обычно используется градация – консервативный, рациональный и агрессивный типы инвестирования. Но, чем ниже риски, тем меньше доходность. К консервативным инструментам традиционно относят депозиты банков, страховые накопительные программы, продукты накопления пенсионного капитала, гособлигации, недвижимость и ETF.

Агрессивные игроки предпочитают акции, корпоративные облигации, инвестиции в стартапы, торговлю валютой, фьючерсы и опционы, ПИФы.

С определением риск-профиля способен помочь брокер, без договора с которым на биржу все равно не попасть. Далее в зависимости от риск-профиля составляется биржевой финансовый план с нужными вам целями.

Личный финансовый план – это способ управлять своими доходами и сбережениями. Из материала Вы узнаете, как правильно его составить и что нужно для его реализации.

Любой план, личный или корпоративный, это инструмент достижения цели. В нём обозначена текущая ситуация и что необходимо сделать.

Представим человека, который находится в лабиринте. Его цель – добраться до выхода. Если у него в руках окажется схема этого лабиринта, на которой обозначено, где он сейчас находится, то найти выход не составит труда. Кроме того, человек будет чувствовать себя более комфортно, исчезнет страх перед неизвестностью.

Личный финансовый план также позволяет достичь цели. Он, подобно плану лабиринта, наглядно показывает текущую ситуацию (в данном случае финансовую), цели и пути их достижения.

Личный финансовый план позволит Вам:

- Осознать текущее положение дел и построить перспективу на будущее (чтобы потом не было мучительно больно за бесцельно прожитые годы). Увидеть, откуда берутся ваши деньги и куда они уходят.
- Поставить перед собой конкретные финансовые цели.
- Избежать типичных ошибок. Защититься от финансового краха.
- Взять ситуацию под контроль. Обрести спокойствие и комфорт, забыть о страхе перед неопределённостью, что бы при этом ни происходило в вашей жизни.
- Достичь поставленных целей!

Итак, первое, что необходимо сделать – это определить свои финансовые цели.

Большинство людей туманно представляют, чего же они действительно хотят. Деньги приходят и уходят, финансовые проблемы никуда не деваются, а мечты остаются лишь мечтами.

Движение к цели, наоборот, может дать поразительный эффект. Достигается то, что совсем недавно казалось нереальным. Как ни банально это звучит, но успехов добиваются те немногие люди, которые чётко обозначили свои цели. А Вы хотите вступить в ряды этих людей? Тогда прямо сейчас возьмите ручку и пропишите свои цели. Цель от мечты отличается тем, что она более конкретна.

Хочу _____, на что необходимо _____ рублей через ____ лет.

Хочу _____, на что необходимо _____ рублей через ____ лет.

Хочу _____, на что необходимо _____ рублей через ____ лет.

Другими целями может быть всё что угодно, любая ваша мечта. Например, это может быть покупка жилья или накопление капитала на обучение детей.

При постановке целей важно расставить приоритеты, понять, какие из них для вас наиболее значимы.

Итак, первый шаг составления личного финансового плана – это определение целей.

Далее нужно изучить текущую финансовую ситуацию. Для этого записываем все доходы, расходы, имущество и долги.

Вспомнить и записать все доходы несложно. Их, как правило, не бывает много. С расходами дело обстоит сложнее.

Чтобы составить структуру расходов, рекомендуется какое-то время записывать все свои траты. Многие люди, подводя итоги, сильно удивляются, увидев, сколько денег они выбрасывают на абсолютно ненужные вещи. Эти деньги могли быть потрачены на достижение важных для этих людей целей. А так они просто исчезли. Задумайтесь, а вы контролируете свои деньги или они управляют вами? Если вы покупаете слишком много ненужных вещей, значит пока вы зависимы от своих денег. Кто-то может возразить, что считать каждую копейку – скучно. На самом деле это и не требуется. Если покупка безделушек делает вас счастливее, то просто выделите на развлечения определённую сумму денег. По крайней мере вы не будете себя обманывать и потратите не все деньги, а только отведённые на эти цели. В этом случае вы берёте контроль над финансами в свои руки.

Итак, посмотрите на свою структуру расходов. Расставьте приоритеты. Выберите, какие траты приближают вас к поставленным целям, а какие бесполезны.

Структура моих расходов:

– На повседневные нужды (жильё, еда, одежда, транспорт и т.д.)

Вы можете убедиться сами, что совсем не сложно экономить десятую часть своих доходов, не снижая при этом качества жизни. Качество вашей жизни при этом даже возрастёт, поскольку сэкономленные деньги вы инвестируете на достижение важных для вас целей. Здесь главное – расстановка приоритетов. Что для вас важнее, потратить всё сегодня на безделушки или накопить пенсионный капитал?

Итак, запомните. Инвестируемые деньги – самые важные траты. Именно они приблизят вас к поставленным целям.

Главное правило богатства очень простое: зарабатывать больше, чем тратить, а остаток – инвестировать.

Чтобы выделить деньги на инвестиции, можно пойти следующими путями:

- сократить траты,
- увеличить текущие доходы, найти новые источники доходов,
- использовать имеющиеся накопления,

– продать или сдать в аренду ненужное имущество и т.д.

Итак, выделите сумму, которую сможете регулярно инвестировать на достижение важных целей. Далее нужно взять на себя обязательства по выполнению запланированных действий в любой ситуации, будь то временные трудности или, наоборот, головокружительный успех. Обязательство перед самим собой о регулярных инвестициях дисциплинирует и помогает достичь целей. Дорогу осилит идущий. Следуя по намеченному плану, человек делает свою жизнь более комфортной. Делаются маленькие шаги сегодня для достижения видимой цели в будущем, страх

перед неизвестностью и неопределённостью исчезает. Понимание того, что ты делаешь, даёт уверенность в завтрашнем дне.

Следующий этап составления ЛФП – это финансовые расчёты. Они позволят определить, достижимы ли поставленные цели и в какие сроки.

Предварительно нужно определить допустимый уровень риска при инвестировании. Защититься от рисков можно с помощью диверсификации (избитая фраза о яйцах в одной корзине не теряет свою актуальность) – необходимо распределять деньги по разным инструментам, использовать портфельное инвестирование.

Рыночный риск – это риск изменения текущей стоимости инвестиционных инструментов.

По рыночному риску условно все инструменты можно разделить на 3 категории: консервативные, умеренные и агрессивные.

Ниже в таблице приведены примеры некоторых инвестиционных инструментов:

- Консервативные инструменты
- Умеренные инструменты
- Агрессивные инструменты
- Характеристика
- гарантия сохранности капитала,
- низкая доходность (0-5% годовых).
- возможно частичное изменение курсовой стоимости,
- умеренная доходность (3-10% годовых).
- риск потери капитала,
- высокая потенциальная доходность (более 10% годовых).

Примеры:

Будем условно считать, что жизнь человека составляет 100 лет. Чем старше он становится, тем меньше ему хочется рисковать своими деньгами. Если вкладывать в консервативные инструменты долю средств, равную своему возрасту, то к 100-летию все средства окажутся надёжно защищены. В то же время в молодом возрасте большая доля средств будет находиться в агрессивных и умеренных инструментах, тем самым позволяя деньгам работать.

Распределение долей между умеренными и агрессивными инструментами – личное дело каждого и зависит от аппетита инвестора к риску и планируемому срокам вложений. Чем больше планируемый срок вложений – тем большую долю можно вкладывать в агрессивные инструменты. Именно поэтому в молодом возрасте основная доля инвестиций должна находиться в агрессивных инструментах. С течением времени они дадут наилучшие результаты.

Ниже приводятся примеры портфелей:

Итак, составьте структуру портфеля по рыночным рискам.

Далее можно приступить непосредственно к финансовым расчетам. Сами расчеты сделать не сложно, если известны цели, исходные данные и суммы регулярных инвестиций.

Годовую доходность можно принять следующим образом: консервативные инструменты – 3%, умеренные – 6%, агрессивные – 12%. Не стройте иллюзий относительно больших процентов, например 20-30% годовых. Если ваши инструменты покажут такую доходность – пусть это будет приятным сюрпризом. Кроме того, для простоты в расчётах не учитывается инфляция.

Ниже приводится пример расчета плана:

Обратите внимание, структура портфеля постоянно поддерживается. В первый год на консервативные инструменты выделено 2 500 руб., в следующий год на эту часть портфеля выделено $5\,206 - 2\,575 = 2\,631$ руб. (чтобы сохранить долю в размере 25%) и т.д. Активы докупаются с целью восстановления первоначальной пропорции 25/25/50. Постоянное выравнивание структуры портфеля позволяет сохранять пропорцию по рискам. На долгосрочном периоде такая стратегия даёт наилучшие результаты.

После того, как вы провели расчеты, легко проверить, как быстро можно достичь поставленных целей. Если оказывается, что имеющихся ресурсов недостаточно, то нужно либо урезать расходы, либо увеличивать доходы, либо корректировать цели. Откорректируйте приоритеты, суммы, цели, сроки.

Следующий этап составления личного финансового плана – это выбор конкретных инструментов инвестирования. Самые простые и доступные – это банковский вклад и ПИФ (вложения в эти инструменты возможны от суммы в 1000 руб.) Далее по мере повышения финансовой грамотности и накопления капитала можно расширить спектр используемых инструментов.

Первоначальные накопления удобно размещать на банковском вкладе, с которого потом будут переводиться деньги на инвестиции.

Как уже говорилось выше, банковский вклад, проценты по которому ниже инфляции, не подходит для долгосрочного сохранения капитала. Российские страховые компании и пенсионные фонды пока тоже не радуют на фоне существующей инфляции. Для целей консервативного инвестирования приходится либо вкладывать средства за рубеж, либо в недвижимость. Также с натяжкой к консервативным инструментам можно отнести ПИФы недвижимости, если инвестиционный срок достаточно большой.

С выбором умеренных и агрессивных инструментов дело обстоит несколько проще. Россия – развивающаяся страна и вкладывать деньги в эту страну перспективно. Это именно то, что требуется от инвестиций – позволить деньгам работать и зарабатывать.

Ещё одним важным пунктом защиты является страховка. Если вы являетесь основным кормильцем в семье, то нужно застраховать свою жизнь и здоровье. Тогда, что бы ни случилось, финансовое благополучие вашей семьи будет застраховано.

Итак, выберите конкретные инструменты инвестирования в соответствии с вашими целями и установленной структурой портфеля по рискам.

Личный финансовый план готов. Теперь необходимо начать его реализацию! Обязательно придерживайтесь плана, что бы ни происходило: временные трудности или неожиданный успех. Будьте хладнокровны в любой ситуации.

Сохраняйте структуру портфеля по рискам. Когда агрессивная часть портфеля покажет высокие результаты, будет большой соблазн перевести туда все свои средства. Будьте благоразумны – большая доходность предполагает большие риски!

Невозможно предсказать, как изменится рынок. Единственное, что мы можем – это застраховать свои риски путём поддержания выбранной структуры портфеля.

Вывод: В личном финансовом плане невозможно учесть всё на 100%. Жизнь меняется. Со временем приоритеты и цели могут стать другими. Этого бояться не нужно. Самое главное, что личный финансовый план на текущий момент учитывает сегодняшнюю ситуацию и обозримую перспективу. Если что-то в жизни изменится, то план всегда можно будет откорректировать. Возвращаясь к аналогии с лабиринтом, представьте, что в этом лабиринте со временем появляются новые ходы и перегородки, а стенки медленно движутся. В этом случае, маршрут выхода из лабиринта придётся изменить. Текущий же план будет необходим, чтобы начать движение, сделать первые шаги.

Повторим все этапы составления и реализации ЛФП:

- Определите цели.
- Изучите текущую ситуацию.
- Установите размер регулярных инвестиций, дайте себе обязательство всегда выделять эту сумму.
- Составьте структуру портфеля по рыночным рискам.
- Проведите финансовые расчеты. Проверьте, достижимы ли цели. При необходимости измените приоритеты.
- Выберите конкретные инвестиционные инструменты.
- Сформируйте резервный фонд и при необходимости застрахуйте свою жизнь и здоровье.
- Начните реализацию плана.
- Регулярно поддерживайте выбранную структуру портфеля.
- Периодически корректируйте план, исходя из изменений в жизни.

Задумайтесь, на чьи цели в данный момент работают ваши деньги? Личный финансовый план поможет взять финансы под контроль. Начните прямо сейчас! ЛФП необходим людям с любым размером доходов. Помните, либо вы управляете своими деньгами, либо они вами!

Заключение.

На данных занятиях, рассмотрев тему «Инвестиции», мы познакомились с одними из многих вопросов экономики, экономического анализа. Изучение, развитие экономики, её составляющих, неразрывно связано с естественно-научными дисциплинами, в том числе математикой, статистикой, математическим анализом.

Взаимосвязь курса статистики с другими дисциплинами



Для работы с большими объемами данных (количеством ресурсов, финансов и т.д.), обработки необходимой информации, её визуализации, дальнейшем использовании в экономике, других отраслях необходимы вычислительные ресурсы, системы и т.д., т.е. соответствующее аппаратное (средства вычислительной и оргтехники), программное обеспечение.

При изучении 5 вопроса данного занятия (с.27-30) мы рассмотрели пункт «Компьютерные технологии в инвестиционном анализе», познакомились с прикладными программами для автоматизации указанного процесса.

Основными программными продуктами (информационными системами в экономике) в нашей стране являются следующие: программные продукты «1С»: «1С:Предприятие», «1С:Бухгалтерия», БИС (банковские информационные системы),

.....



Роль информационных технологий в экономике

- * В современной глобальной экономике информационно-коммуникационные технологии – основная движущая сила экономического роста и улучшения качества жизни. Влияние ИКТ на экономику многообразно: повышение производительности труда, рост занятости, большая эффективность рынков, более высокое качество товаров и услуг, стимулирование инноваций и появление новых продуктов и услуг в целом.
- * На основании всего этого, можно утверждать, что основной характеристикой современного мирового экономического развития является переход ведущих стран к новому этапу формирования инновационного общества – построению экономики, базирующейся преимущественно на распространении и использовании информации.

Экономическая информация – часть информационного ресурса общества



Классификация информационных технологий

Информационные технологии

Степень централизации технологического процесса	Тип предметной области	Степень охвата задач управления	Тип пользовательского интерфейса
Централизованная	Бухгалтерский учет	Автоматизированная обработка данных	Пакетный
Децентрализованная	Налоговый учет	Автоматизация функций управления	Диалоговый
Комбинированная	Управленческий учет	Поддержка принятия решений	Сетевой
	Аудит	Электронный офис	Способ построения сетевой структуры
	Экспертная поддержка	Локальная
			Иерархическая
			Распределенная

1.2. Информация

1.2.7. Экономическая информация

Экономическая информация — это та информация, которая возникает в процессе производственно-хозяйственной деятельности и используется при подготовке и принятии управленческих решений. Это совокупность сведений, отражающих социально-экономические процессы и служащих для управления этими процессами и коллективами людей в производственной и непроизводственной сферах.

Виды информации



ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЭКОНОМИКЕ

- Информационный ресурс – данные преобразованные в форму значимую для предприятия.
- Информационный продукт – документированная информация, подготовленная в соответствии с потребностями пользователей и представленная в виде товара.
- Информационный процесс – это совокупность следующих основных элементарных актов:
 - Прием или создание информации
 - Хранение информации
 - Передача и использование информации

Классификация экономической информации

Классификация ЭИ по характеру использования в управлении.



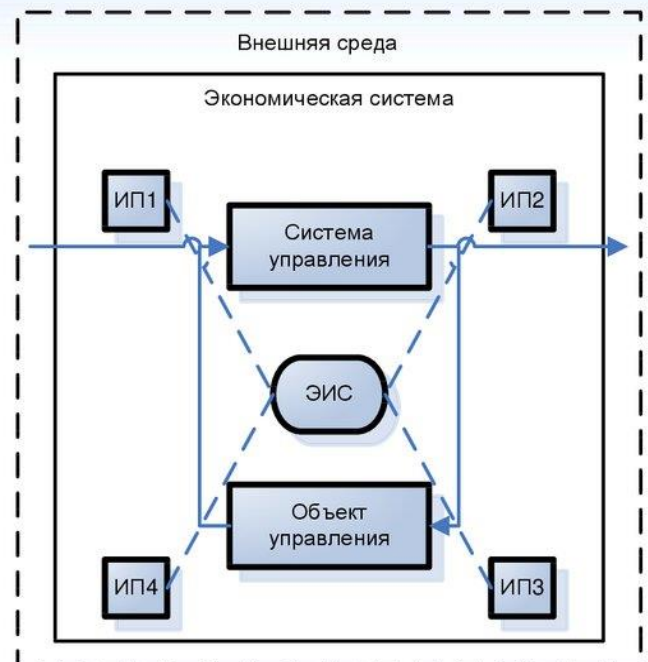
Информационная система – взаимосвязанная совокупность средств, методов и персонала, используемых для хранения, обработки и выдачи информации в интересах достижения поставленной цели.

Экономическая информационная система (ЭИС) – это совокупности внутренних и внешних потоков прямой и обратной информационной связи экономического объекта, методов, средств, специалистов, участвующих в процессе обработки информации и выработке управленческих решений.

Экономические информационные системы

Экономическая информационная система (ЭИС) представляет собой совокупность организационных, технических, программных и информационных средств, объединенных в единую систему с целью сбора, хранения, обработки и выдачи необходимой информации, предназначенной для выполнения функций управления.

ЭИС – комплексы, функционирующие которых отражает состояние экономических объектов и их развитие.



Составные части ЭИС



- **Программы** - Программное обеспечение (ПО, software)
- **Технические средства** - компьютерные сети, сервера, рабочие места, различные периферийные устройства (ТС, hardware)
- **Технология применения** – методики, благодаря которым использование ПО и ТС имеет смысл
- **Персонал** – люди, которые принимают участие в процессе ввода информации ее анализа и т.д.
- **Информация** – кто владеет информацией - владеет миром

Структурно-функциональная организация ЭИС



Классификация ЭИС



Составляющие сетевой ЭКОНОМИКИ:

- информационно-коммуникационные технологии;
- информационные системы;
- корпоративные сети, сети делового партнерства, сеть Интернет;
- предприятия различной формы собственности;
- физические и юридические лица и т. п.



Электронный бизнес включает в себя множество различных информационных технологических понятий:

- ▪ технологии электронной коммерции;
- ▪ технологии электронных аукционов;
- ▪ электронные банки;
- ▪ IP-телефония;
- ▪ технологии электронных указателей;
- ▪ электронные НИР и ОКР;
- ▪ электронный франчайзинг;
- ▪ электронная почта;
- ▪ электронный маркетинг;
- ▪ электронный менеджмент оперативных ресурсов (ORM);
- ▪ электронный менеджмент поставок;
- ▪ электронные брокерские услуги;
- ▪ информационные технологии знакомств.



П ПОЛИТЕХ



ЭЛЕКТРОННАЯ ЭКОНОМИКА



СВЫШЕ 200
ИТ-КОМПАНИЙ

95 аккредитованы
Минкомсвязи РФ

ЧИСЛО
СОТОВЫХ ТЕЛЕФОНОВ

более
1800
на **1000** человек
населения

ШИРОКОПОЛОСНЫЙ
ДОСТУП В ИНТЕРНЕТ

2 входят в рейтинг
50 крупнейших
компаний РФ

81,8%
организаций

70,5%
домохозяйств

ЕЖЕГОДНО 6 ВУЗОВ
ВЫПУСКАЮТ

более
200 специалистов
в сфере ИКТ

ЭЛЕКТРОННЫЙ
ДОКУМЕНТООБОРОТ

УРОВЕНЬ РАЗВИТИЯ
ЭЛЕКТРОННОГО
ПРАВИТЕЛЬСТВА
И ОТКРЫТОСТИ

67%

ДОСТУП ЖИТЕЛЕЙ
К УСЛУГАМ ПО ПРИНЦИПУ
ОДНОГО ОКНА

Ульяновск занимает 1-е место
среди субъектов России
по размещению открытых данных

96,7%

ГРАЖДАН,
ПОЛУЧАЮЩИХ УСЛУГИ
В ЭЛЕКТРОННОЙ ФОРМЕ

более
200 мобильных и электронных
сервисов для граждан

67 информсистем
на региональном уровне

116 информсистем
на уровне
администраций МО

53,9%



§ 1.2. Электронное правительство. Оказание государственных услуг в электронном виде и система межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ)

Реализация мероприятий по развитию электронного правительства Российской Федерации началась в 2002 году с принятием Федеральной целевой программы «Электронная Россия (2002 – 2010 годы)» и продолжилась в рамках государственной программы «Информационное общество (2011 – 2020 годы)».

Электронное правительство – это форма организации деятельности органов государственной власти, обеспечивающая качественно новый уровень оперативности и удобства получения организациями и гражданами государственных услуг и информации о результатах деятельности государственных органов за счет широкого применения информационно-коммуникационных технологий.

Основные принципы развития и использования электронного правительства:

ориентация на пользователя. Электронное правительство должно развиваться с ориентацией на потребности пользователей всех категорий путем их постоянного изучения в различных жизненных и деловых ситуациях, поэтому необходим анализ текущих и будущих требований и ожиданий пользователей, на основании которого электронное правительство будет способно сконцентрировать свои усилия на выполнении текущих требований потребителей и планировать свою деятельность, ориентируясь на их ожидания;

эффективность, включая социальную и экономическую. Информационные системы электронного правительства предоставляют возможности для эффективного решения задач государственного и муниципального управления, в том числе за счет его оптимизации, вовлечения в него граждан, поддержки открытого диалога государства с профессиональными и экспертными сообществами;

всеохватность. Электронное правительство может охватывать своими возможностями все ветви власти, уровни государственного управления и местного самоуправления, а также все виды организаций, включая самоорганизующиеся сообщества, все возрасты и группы населения для предоставления им услуг, удобных способов взаимодействия со службами электронного правительства и между собой, совместного использования информации, поддержки совместной деятельности;

безопасность и доверие. Действия пользователей электронного правительства и их данные защищаются; конфиденциальность, целостность и доступность к сведениям обеспечиваются таким образом, что устанавливается доверие между пользователем и электронным правительством, позво-

ляющее передавать и хранить персональную и иную конфиденциальную информацию;

гибкость и адаптивность. На фоне изменения технологий, социально-экономических условий, организационной и корпоративной культуры органов государственной власти и местного самоуправления электронному правительству требуются гибкость и своевременная реакция на эти изменения;

ориентация на юридические данные. Перестройка работы электронного правительства на основе использования юридически значимых данных позволит сократить межведомственный документооборот, количество услуг и документов обязательного хранения у граждан и организаций;

непрерывность функционирования. Данный принцип подразумевает устойчивость развития возможностей электронного правительства при изменении условий и внедрении новшеств, а также поддержание ранее заданных требований к открытости и оказанию государственных и муниципальных услуг.

Целями внедрения электронного правительства в Российской Федерации являются:

1. Предоставление высококачественных государственных и муниципальных услуг всем категориям пользователей в любое время, в любом месте, с различных устройств преимущественно в режиме реального времени.

2. Повышение обоснованности принимаемых управленческих решений, снижение издержек реализации функций и осуществления полномочий органов государственной власти и местного самоуправления, принятие управленческих решений преимущественно в режиме реального времени.

3. Возможность использования систем и сервисов электронного правительства для поддержки деятельности гражданского общества и бизнеса, вовлечения граждан в процессы государственного и муниципального управления.

Структура электронного правительства представлена на рисунке 1.2.1.

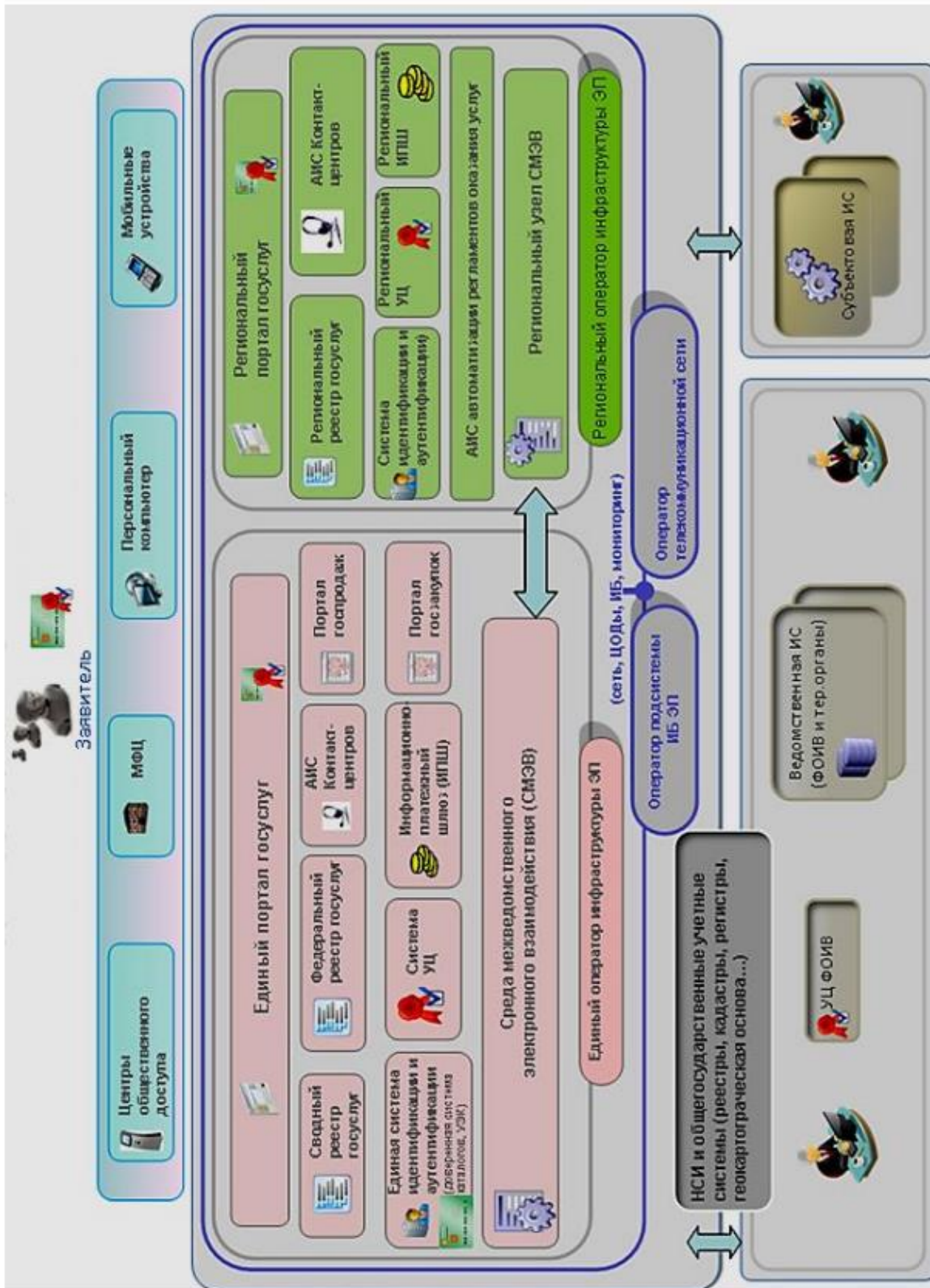


Рисунок 1.2.1. Структура электронного правительства.