

М.А. Малахов

СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В УСЛОВИЯХ МЕНЯЮЩИХСЯ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ

Аннотация. В настоящее время управление рисками инвестиционного портфеля становится особенно важным из-за усиления угроз для национальной экономики. События 2022 года, включая санкции и геополитическую неуверенность, привели к множеству негативных последствий, которые оказали влияние на все звенья рынка: бизнесменов, инвесторов, граждан и финансовую отрасль в целом. Тем не менее введение санкций также определило дальнейшие направления роста российской экономики, указав на важность решения ключевых проблем. Эти усложненные условия не только принесли проблемы, но и предоставили возможность для обретения опыта, который может быть применен в будущем. Данное исследование основывается на комплексном методологическом подходе, сочетающем качественный и количественный анализ, что позволяет получить объективное представление о текущем состоянии инвестиционного менеджмента в условиях экономической нестабильности. В статье рассматривается, как геополитические напряжения влияют на решения инвесторов и рыночные тренды в России, анализируются потенциальные риски и возможности, которые этот специфический климат может предложить. Проводится тщательный анализ рынка с использованием данных от крупных финансовых институтов и рыночных аналитиков. Особое внимание уделяется инновационным технологиям, таким как искусственный интеллект, и их роли в современных инвестиционных стратегиях. Анализ показал, что традиционные стратегии инвестирования проходят серьезные изменения в ответ на текущие вызовы. Стратегии, обеспечивающие гибкость и диверсификацию, выходят на первый план, позволяя инвесторам не только защититься, но и увеличить свой капитал даже в условиях нестабильности.

Ключевые слова: инвестиционные стратегии, геополитические риски, рынок ценных бумаг, финансовая нестабильность, риск-менеджмент, диверсификация портфеля, искусственный интеллект

М.А. Malakhov

STRATEGIES OF INVESTMENT PORTFOLIO MANAGEMENT IN THE RUSSIAN MARKET IN THE CONTEXT OF CHANGING GEOPOLITICAL RISKS

Abstract. Nowadays, investment portfolio risk management is becoming particularly important due to increasing threats to the national economy. The events of 2022, including sanctions and geopolitical uncertainty, resulted in a multitude of negative consequences that affected the financial industry and all market actors – businessmen, investors, and citizens. However, sanctions have also shaped the future direction of growth of the Russian economy, pointing to the importance of addressing key challenges. This challenging environment has not only brought challenges, but also provided an opportunity to gain experience that can be applied in the future. This study is based on a comprehensive methodological approach that combines qualitative and quantitative analysis to provide an objective view of the current state of investment management in the face of economic instability. The article examines how geopolitical tensions affect investor decisions and market trends in Russia, analyzes the potential risks and

Малахов Максим Андреевич

аспирант кафедры финансов, налогообложения и финансового учета, Московский финансово-юридический университет МФЮА, Москва. Сфера научных интересов: инвестиционные стратегии, геополитические риски, рынок ценных бумаг, финансовая нестабильность, риск-менеджмент, диверсификация портфеля, искусственный интеллект. Автор двух опубликованных научных работ.

Электронный адрес: lostmaggot@gmail.com

opportunities that this specific climate can offer. The article conducts a thorough market analysis using data from major financial institutions and market analysts. Special attention is paid to innovative technologies such as artificial intelligence and their role in modern investment strategies. The analysis reveals that traditional investment strategies are undergoing major changes in response to current challenges. Strategies that provide flexibility and diversification are coming to the fore, allowing investors not only to protect but also to increase their capital even in volatile environments.

Keywords: investment strategies, geopolitical risks, securities market, financial instability, risk management, portfolio diversification, artificial intelligence.

Введение

Ситуация в мире сейчас непростая: напряженность в отношениях между странами, экономические вызовы, связанные с событиями на Украине, и проблемы с рублем из-за новых санкций. Все это заставляет исследователей с новой точки зрения взглянуть на инвестиции в России. Так, санкции усложняют доступ к мировым финансовым возможностям, заставляя искать способы сохранения и умножения капитала внутри страны. Нестабильность национальной валюты добавляет риски для всех, кто хранит сбережения в рублях, что подчеркивает важность тщательного выбора инвестиционных инструментов, чтобы защитить свои активы. Возможно, сейчас самое время уделять больше внимания российским активам и компаниям, особенно тем, которые способны поддержать страну в текущих условиях. При этом чрезвычайно важно поддерживать прозрачность и доверие в процессе управления инвести-

циями, чтобы люди чувствовали уверенность, вкладывая свои средства даже в непростое время.

Теория и практика инвестиционного менеджмента постоянно развиваются, особенно в контексте экономических колебаний и кризисов. Ученые-экономисты, такие как В.Л. Русева [1], А.И. Круглий [2], А.В. Корень, Н.В. Рубцова [3], В.Г. Рошин [4], Т.А. Старшинова [5] и многие другие, внесли значительный вклад в разработку фундаментальных принципов инвестиционного менеджмента. Их работы охватывают широкий спектр вопросов – от определения стратегий управления активами до конкретных методов анализа и оценки инвестиционных рисков.

Однако несмотря на обилие исследований, в научной литературе все еще отсутствует единое понимание того, что представляет собой инвестиционный менеджмент в условиях кризиса и какова его роль и значимость для сохранения и роста капитала инвесторов. Этот пробел подчер-

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

кивает необходимость дальнейшего анализа и разработки новых стратегических подходов, адаптированных к изменяющимся рыночным условиям.

Предпосылки и последствия кризисов значительно влияют на стратегии инвестиционного управления, что обуславливает актуальность исследования инвестиционного менеджмента в кризисные периоды. Изучение успешных стратегий, адаптация к непредсказуемой экономической среде, а также понимание психологии рынка и поведения инвесторов могут способствовать разработке эффективных методов управления инвестиционными рисками даже в самые нестабильные времена.

Материалы и методы. Для формирования теоретической базы исследования проведен обзор актуальных научных работ в области инвестиционного менеджмента. Изучение публикаций в ведущих научных журналах, трудов конференций, монографий позволило выявить основные тренды, проблемы и перспективы развития сферы управления инвестициями. Использование сравнительного анализа позволяет провести параллель между различными стратегиями управления инвестиционными портфелями. В ходе анализа учитываются условия их применения, эффективность, степень риска и потенциальная доходность, что способствует формированию комплексной оценки каждой стратегии. Для оценки и анализа текущего состояния рынка ценных бумаг используются статистические данные, предоставленные РБК, Банком России, данными Московской Биржи, а также оценки аналитиков компании Freedom Finance Global. Методы статистического анализа включают в себя сбор, обработку и интерпретацию объективных данных, что позволяет выявить закономерности и тенденции на финансовых рынках.

Результаты исследования

Исследование, представленное в статье, акцентирует внимание на адаптации стратегий управления инвестиционными портфелями в контексте постоянно меняющихся геополитических рисков на российском финансовом рынке. Основываясь на анализе данных от РБК, Банка России, МосБиржи, а также на оценках аналитиков из Freedom Finance Global, автор демонстрирует, как волатильность геополитического ландшафта повлияла на динамику и привлекательность различных инвестиционных инструментов. Особое внимание уделено влиянию этих факторов на портфели с разным уровнем риска, при этом выявляется тенденция к росту интереса к стратегиям, которые сбалансированно сочетают риск и доходность, в частности к сбалансированным, спекулятивным, активным и активно-пассивным стратегиям. Автор также подчеркивает значимость новаторских подходов, таких как использование искусственного интеллекта в управлении инвестициями, что становится особенно актуальным в условиях неопределенности. Технологические инновации могут обеспечивать инвесторам улучшенные аналитические инструменты для принятия обоснованных решений и автоматизации процессов, что, в свою очередь, способствует повышению эффективности управления портфелем в сложных экономических условиях.

Обсуждение результатов

Инвестирование через создание инвестиционного портфеля является одним из самых популярных методов, достаточно хорошо освещенный в исследованиях специалистов в сфере инвестиций. В частности, научные труды Г. Марковица [6]

и У. Шарпа [7] считаются эталонными в данной области. Г. Марковиц внес значительный вклад, предложив концепцию составления идеального портфеля, которая базируется на анализе ожидаемой доходности и потенциальных рисков. Этот принцип стал революционным, поскольку до появления его теории в 1950-х годах анализ рисков проводился преимущественно на качественном уровне, а акции классифицировались как низкоценные, высокодоходные, перспективные для роста и так далее, без количественной оценки потенциальных убытков или прибыли. После работ Г. Марковица, который впервые внедрил количественную метрику для оценки рисков, формирование инвестиционного портфеля получило новый импульс. Он определил риск как «возможность отклонения от ожидаемых финансовых результатов, что можно измерить с использованием стандартного отклонения». Этот подход кардинально изменил представление о структуре рисков в инвестициях.

В контексте анализа рисков особенно ценным является вклад А.Г. Мадеры. Его работа под названием «Моделирование и принятие решений в менеджменте: руководство для будущих топ-менеджеров» [8] заслуживает особого внимания, поскольку в ней ученый детализированно излагает свою уникальную концепцию иерархических уровней рисков/шансов. Данная модель предполагает многоуровневый подход к анализу рисков, что позволяет более глубоко понять потенциальные угрозы и возможности, с которыми могут столкнуться инвесторы, и, таким образом, строить более обоснованные и устойчивые инвестиционные стратегии. Включение таких иерархических структур в оценку инвестиционных рисков способствует более тонкому пониманию нестабильности рынка и разнообразных факторов, влияющих на

инвестиционные решения.

Как отмечает в своей публикации В.Г. Рошин [9, с. 340], инвестиционный портфель, состоящий из разнообразных финансовых инструментов, ориентирован на выполнение конкретной финансовой задачи, в большинстве случаев – на максимизацию прибыли. Управление портфелем требует ретроспективного анализа доходности акций и прогнозирования будущих рисков и доходов, что является ключевым аспектом успешного инвестирования. Этот комплексный процесс включает в себя ряд этапов (Таблица 1).

На прибыльность инвестиционных активов влияет ряд обстоятельств, которые часто трудно предсказать или смоделировать. Эти факторы могут включать внешние макроэкономические события, такие как экономические спады, усиление инфляции или флуктуации валют, а также внутренние факторы, обусловленные проблемами, возникающими на торговых площадках. Определение инвестиционной стратегии основывается на индивидуальных предпочтениях инвестора, а выбор конкретной целевой функции варьируется – от стремления максимизировать прибыль до стремления минимизировать риски портфеля.

Одним из решающих элементов, обеспечивающих успех инвестиционного портфеля, является его *диверсификация*, позволяющая распределять риски и устойчиво реагировать на многогранные рыночные колебания.

О.С. Жаров [10] утверждает, что инвестиции считаются обоснованными или эффективными, когда их доходность превышает банковские проценты по вкладам. Именно поэтому каждое инвестиционное решение должно быть тщательно обосновано с точки зрения его рентабельности.

В своей статье С.А. Тимофеев и Я.Н. Нахимова [11] подчеркивают активное разви-

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

Таблица 1

Этапы формирования и управления инвестиционным портфелем

Этап	Описание	Ключевые действия / Компоненты
1. Определение инвестиционной стратегии	Начальный этап, важный для установления основ инвестиционного плана, анализа финансовых целей, доступных ресурсов и аппетита к риску	<ul style="list-style-type: none"> • исследование личных и рыночных финансовых целей; • оценка аппетита к риску; • анализ рыночных условий и прогнозов; • создание стратегического плана инвестиций
2. Выбор инвестиционных инструментов	Этап, на котором происходит выбор подходящих финансовых инструментов, соответствующих установленной стратегии и целям инвестора	<ul style="list-style-type: none"> • анализ потенциальных активов (акции, облигации, фондовые индексы, сырьевые товары и т. д.); • оценка рисков и доходности каждого актива; • сопоставление активов с инвестиционной стратегией; • составление начального портфеля
3. Активное управление портфелем	Постоянный процесс, в ходе которого инвестор мониторит рыночные условия, пересматривает стратегию и при необходимости корректирует портфель для оптимизации доходов или снижения рисков	<ul style="list-style-type: none"> • мониторинг текущей рыночной ситуации; • переоценка активов и рисков портфеля; • перебалансировка портфеля для адаптации к изменяющимся условиям или целям; • принятие стратегических решений по купле/продаже активов; • оценка общей производительности и волатильности портфеля

Источник: таблица составлена автором.

тие российского финансового рынка, которое подталкивается растущим интересом розничных инвесторов. Такое увлечение финансовыми инструментами приводит к снижению интереса к банковским депозитам. Российский финансовый рынок сегодня характеризуется не только акциями местных компаний и облигациями, но и широким спектром других инструментов, включая иностранные активы, драгоценные металлы и деривативы. Особенно заметен рост интереса к иностранным ценным бумагам, с торговлей которых активно работают такие площадки, как Санкт-Петербургская и Московская биржи.

В 2022 году российский фондовый рынок, подобно всей экономике страны, оказался под воздействием санкций со стороны стран Запада. Ограничения дей-

ствий и уход активных инвесторов спровоцировали ряд проблем, изменяя качество и структуру рынка. Особенно это коснулось отечественных инвесторов, которые потеряли доступ к международным площадкам из-за технических и политических барьеров, в том числе из-за отключения от системы SWIFT и прямых санкций против Национального расчетного депозитария.

Данные обстоятельства создали атмосферу неопределенности, что вызвало пессимизм среди инвесторов. Согласно отчетам РБК, март 2022 года был отмечен резким ростом «индекса страха» (RVI), достигнувшего исторического максимума в 169,96 пунктов. Эта обстановка привела к тому, что акции многих компаний упали в цене более чем на 50% за год.

В условиях такой нестабильности даже иностранные активы показывали значительные потери, сокращая свою стоимость на 20 % во время кризиса. Это положение вещей заставило участников рынка искать альтернативные пути сохранения и увеличения капитала, а также стимулировало развитие новых инвестиционных стратегий в ответ на усложненные экономические условия [12]. В период с января 2022 года по январь 2023 года российский финансовый рынок пережил значительные потрясения, что отчетливо видно на Рисунке 1.

Индекс Мосбиржи упал более чем на 56 %, достигнув уровней, сравнимых с обвальными показателями 2020 года во времена начала пандемии COVID-19. Такое сокращение было характерно и для индекса голубых фишек Мосбиржи, который также потерял около 55 % своей стоимости.

Особенно знаковым моментом для рынка стала дата 24 февраля 2022 года, когда индекс Мосбиржи показал исторический минимум, ухудшив свои позиции на 45,4 % и достигнув отметки в 1684,95 пунктов.

Такое падение стало рекордным за всю историю биржи и подчеркнуло сложность экономической ситуации в стране, акцентируя внимание на необходимости поиска новых подходов и стратегий в инвестиционной деятельности.

Р.В. Ковалев [13; 14] акцентирует внимание на том, что психология инвесторов играет ключевую роль в динамике рынка ценных бумаг. Некоторые особенности человеческой психики, такие как склонность к риску и импульсивные решения, часто приводят к непродуманным и поспешным шагам на фондовом рынке. В этом контексте Р.В. Ковалев подчеркивает важность профессионализма и глубоких знаний в области экономики и финансов для инвесторов.

Автор рекомендует применять технический анализ, специализированные стратегии управления рисками и иметь четкое представление о массовой психологии, которая может влиять на общее состояние рынка ценных бумаг. Только комплексный подход, сочетающий теоретические основы и практические навыки, позволит ин-

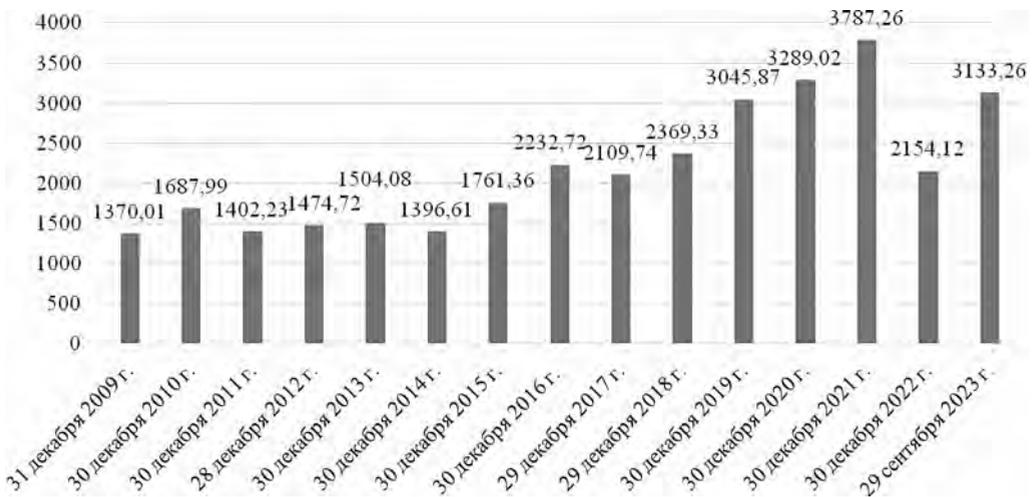


Рисунок 1. Показатели индекса Мосбиржи за 2009–2023 гг.

Источник: Индекс МосБиржи (ММВБ): 1997–2023. URL: <http://global-finances.ru/index-mosbirzhi-mmvb/> (дата обращения: 20.10.2023).

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке в условиях меняющихся геополитических рисков

весторам принимать обоснованные решения и минимизировать возможные потери даже в условиях повышенной волатильности и неопределенности рынка.

В ситуациях макроэкономической и геополитической нестабильности, которая характеризуется высокой степенью непредсказуемости, стратегическое и осознанное принятие решений инвесторами становится критически важным, что требует не только глубокого понимания текущих событий, но

и способности анализировать и прогнозировать возможные сценарии развития рынка.

В этом контексте статистический обзор, проведенный Банком России и включающий анализ ключевых показателей рынка ценных бумаг, предоставляет ценные данные. Исследование демонстрирует динамику рынка и помогает формировать обоснованные стратегические решения.

На Рисунках 2–5 сгруппирована статистика, отражающая изменения в различных

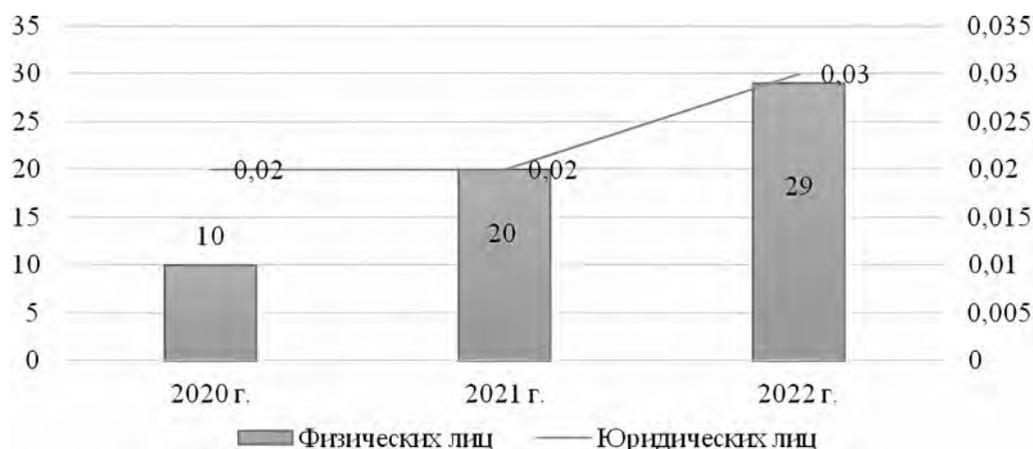


Рисунок 2. Количество клиентов на брокерском обслуживании за 2020–2022 гг., млн. ед.

Источник: [15].

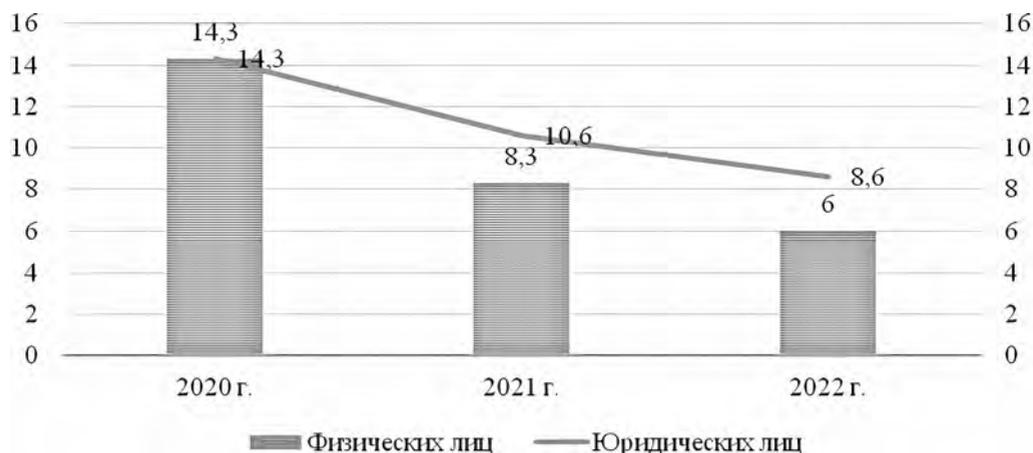


Рисунок 3. Активы клиентов на брокерском обслуживании за 2020–2022 гг., трлн. руб.

Источник: [15].

Вестник Российского нового университета
Серия «Человек и общество», выпуск 1 за 2024 год

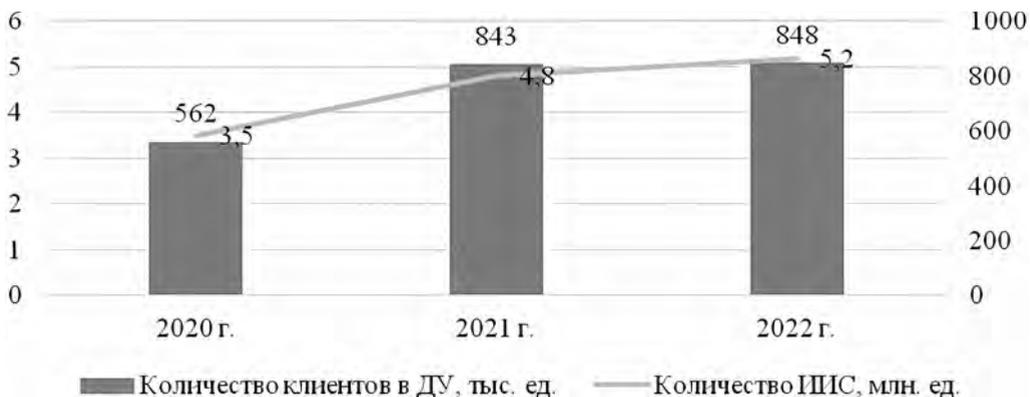


Рисунок 4. Количество клиентов за 2020–2022 гг.

Источник: [15].

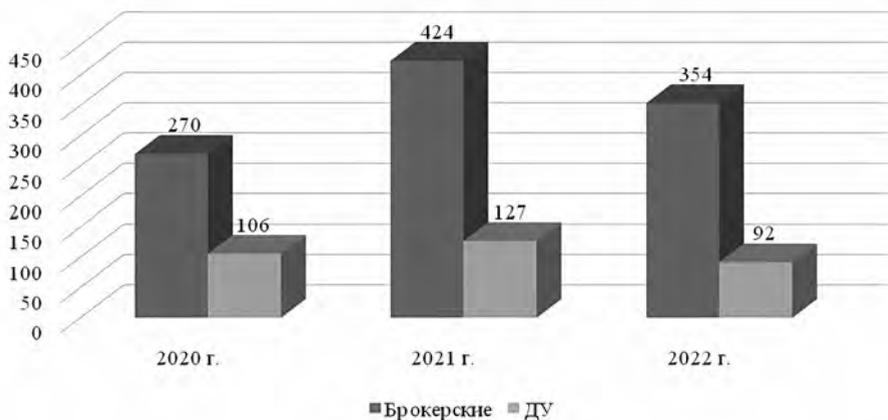


Рисунок 5. Активы ИИС за 2020–2022 гг., млрд руб.

Источник: [15].

сегментах рынка. Это дает возможность визуально оценить текущее положение дел и сложившиеся тенденции, что является основой для дальнейшего стратегического планирования и принятия взвешенных инвестиционных решений.

В 2022 году произошёл резкий уход активов с брокерских счетов, затрагивающий как индивидуальных инвесторов, так и компании. Конкретно: объемы активов у физических лиц уменьшились на 27%,

тогда как у юридических лиц сокращение составило 18%.

Параллельно с этим отмечается возрастающий интерес населения и компаний к операциям на фондовом рынке. Количество клиентов, пользующихся брокерскими услугами, выросло на 45% среди частных лиц и на 50% среди корпоративных клиентов. Стоит отметить, что почти все счета, открытые для доверительного управления, были активными, без признаков отсутствия

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

операций. За период 2021–2022 гг. наблюдается переориентация инвестиционных предпочтений среди участников рынка. Инвесторы с крупными активами, варьирующимися от 10 до 100 млн руб., проявляют возрастающий интерес к доверительному управлению своими портфелями.

В то же время участники с меньшим объемом инвестиций отходят от этой модели, возможно, в поисках более устойчивых или прибыльных альтернатив. Такие динамики могут отражать стремление к защите собственных активов в условиях экономической неопределенности или поиску новых инвестиционных горизонтов.

Согласно опубликованным данным Центрального Банка России, был отмечен интересный феномен в соотношении риск-доходности для различных видов активов в 2022 году. Иностранские акции, выделяясь наибольшим уровнем риска, который достигал 40–60%, показывали одновременно низкий уровень доходности, колеблющийся в пределах от –15% до –18%. Такой же тренд наблюдался и для облигаций иностранных эмитентов, структурных продуктов, а также российских акций.

На контрасте с этим некоторые категории активов показали значительно более привлекательные показатели. Структурные продукты, несмотря на риски, сопоставимые с широким диапазоном от 5% до 15%, предложили доходность на уровне 20–30%. Государственные и корпоративные облигации, а также облигации, выпущенные резидентами, также демонстрировали хорошие результаты. Особенно стоит выделить облигации резидентов, которые при практически нулевом уровне риска обеспечивали инвесторам доход до 10%. Эти данные подчеркивают динамичное развитие инвестиционного ландшафта и важность стратегического подхода к распределению активов.

Анализ статистических данных рынка ценных бумаг России за последний год выявил ключевые тенденции, актуальные для инвесторов и финансовых аналитиков. В условиях экономической нестабильности участники рынка пересматривают свои стратегии, делая акцент на долгосрочных инвестициях, что особенно заметно среди инвесторов, управляющих значительными активами, стремящихся защитить свой капитал и выстроить уверенные долгосрочные перспективы.

Сопутствующей тенденцией является уход с рынка менее опытных участников, связанный с ростом риска и снижением доходности как зарубежных, так и отечественных ценных бумаг. Это отражает реакцию на широкие геополитические и экономические вызовы, а также на повышенную волатильность на рынке.

Параллельно наблюдается усиление роли консервативных и стабильных инвестиционных инструментов. В поисках «безопасных гаваней» для своих капиталов инвесторы делают ставку на наиболее надежные финансовые инструменты, что обусловлено желанием минимизировать потери в условиях общего экономического спада и неопределенности.

Таким образом, текущая ситуация на рынке ценных бумаг подчеркивает его изменчивость и адаптивность. Для успешного навигирования в этих условиях инвесторам необходимо проявлять гибкость, прозорливость и стратегическое мышление.

Текущая динамика рынка акцентирует внимание на необходимости выбора наилучших методов создания и управления инвестиционным портфелем. В свете последних событий выбор правильной стратегии становится особенно актуальным, и здесь аллокация активов занимает ключевую позицию. Размещение активов, с учетом

современных тенденций, стоит в центре внимания при разработке инвестиционной стратегии и составлении портфеля.

Как отмечает Е.И. Лашков [16], аллокация активов – это стратегия комбинирования разнообразных инвестиционных категорий с целью достижения желаемого результата – уменьшения рисков, увеличения прибыли и создания устойчивого инвестиционного портфеля. Этот метод позволяет настроить инвестиционный портфель в соответствии с текущими рыночными условиями.

Аллокация активов в инвестиционном портфеле открывает новые горизонты для достижения установленных инвестиционных целей. Определенная доступность этой стратегии и множество преимуществ, которые она предоставляет, делают ее выгодной для инвесторов. Принимая во внимание множество переменных при составлении портфеля, этот подход позволяет добиться более эффективного и стабильного результата в инвестировании.

Как указывают эксперты Ю.А. Капустина, И.В. Щепеткина и Р.Х. Ильясов [17], в сфере инвестиций появилась новая привлекательная стратегия – *криптовалютный рынок*. Несмотря на свою молодость, этот рынок становится магнитом для рискованных инвесторов из-за огромных потенциальных доходов. По данным на конец ноября 2022 года, в числе криптовалют, показавших значительный рост, выделяются UMA, PSG Fan Token, Uniswap, Compound и Ocean Protocol с доходностью от 52 % до 77 %. Такая волатильность позволяет инвесторам, готовым к высоким рискам, зарабатывать значительные суммы на колебаниях курса [18].

Исследование, проведенное экспертами инвестиционной компании Freedom Finance Global, подразделило российский акционерный рынок на шесть ключевых

секторов, выявив уникальные стратегии для оптимизации инвестиционных решений в каждом из них в 2023 году.

В сфере цветной металлургии акции таких гигантов, как «Норникель», «Русал» и «Полюс», выходят на первый план. Рост этих акций может быть стимулирован несколькими факторами: отсутствием строгих международных санкций, постоянным спросом на металлы и привлекательной дивидендной политикой, что создает благоприятные условия для инвестирования, несмотря на геополитическую обстановку.

Сектор финансовых услуг также представляет интерес для инвесторов, причем внимание сосредоточено на акциях Сбербанка. Позитивная динамика обусловлена ростом активов банка и увеличением клиентских средств, что сигнализирует о его устойчивости и привлекательности для долгосрочных инвестиций.

Потребительский сектор, представленный компаниями Ozon, Fix Price и «Магнит», также обнаруживает значительный потенциал. Восстановление этого сектора обусловлено несколькими ключевыми факторами: финансовой стабильностью, способностью бизнеса адаптироваться к меняющимся условиям, а также увеличением покупательской способности и расширением клиентской базы. Особый интерес вызывает компания «Магнит», чья российская регистрация является дополнительным стабилизирующим фактором в условиях текущей экономической ситуации.

Ключевые стратегии, их основные характеристики, а также примеры, которые могут служить руководством для инвесторов при формировании и адаптации их портфелей в ответ на текущие рыночные условия в России на период геополитической нестабильности, приведены в Таблице 2.

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

Таблица 2

Стратегии управления инвестиционным портфелем: адаптация к современной рыночной среде

Стратегия	Описание	Примеры активов	Применимость в условиях нестабильности
Консервативная	Ориентирована на сохранение капитала, минимизацию рисков. Предпочтение стабильным, низкорисковым инвестициям	ОФЗ, депозиты в крупных банках	Высокая
Сбалансированная	Комбинирует элементы роста и безопасности, стремится обеспечить баланс между риском и доходностью	Портфель из ОФЗ, акции крупных компаний и корпоративные облигации	Средняя
Спекулятивная	Ориентирована на получение высокой доходности за счёт вложений в высокорисковые инструменты	Акции новых компаний, опционы, валютные пары	Низкая
Активная	Требует постоянного участия и решений о покупке/продаже на основе рыночного анализа	Акции в секторах с высокой волатильностью, валютные операции	Средняя
Пассивная	Стратегия долгосрочных инвестиций без активного участия, основанная на покупке и удержании	Индексные фонды, основанные на индексе Мосбиржи	Высокая
Активно-пассивная	Сочетает принципы активного и пассивного управления, позволяет гибко реагировать на рыночные условия	Смешанный портфель из активов с разным уровнем риска	Средняя

Источник: составлено автором на основе [18–22].

Среди стратегий, подходящих для текущей экономической ситуации в РФ и обладающих низким и средним уровнем риска, можно выделить сбалансированную, спекулятивную, активную и активно-пассивную стратегии.

Тема инвестиций набирает все большую популярность в России, причем акцент делается на интеграции современных IT-решений, в частности *искусственного интеллекта* (далее – ИИ), в инвестиционные процессы. Бурное развитие ИИ и его проникновение в различные области человеческой деятельности открывают новые горизонты для инвестиционной сферы.

Использование ИИ в инвестициях предоставляет множество преимуществ и возможностей. Ключевые направления, где ИИ может проявить свой потенциал, проиллюстрированы в Таблице 3.

ИИ становится незаменимым инструментом в области инвестиций, эффективно справляясь с многообразием задач, включая управление инвестиционными портфелями. Обеспечивает индивидуализированный подход, предоставляя знания и советы, формируемые на основе широкого спектра данных: от общедоступной информации о валютных котировках и мировых индексах до уникальных пользовательских паттернов и поведенческих факторов, связанных с управлением финансами. Этот подход позволяет создавать более точные стратегии инвестирования, адаптированные под конкретные потребности и предпочтения каждого инвестора.

На данный момент рынок предлагает множество инструментов и комплексных решений на базе ИИ, специально разработанных для оптимизации личных финан-

Таблица 3

Преимущества применения искусственного интеллекта в инвестиционной деятельности

Область применения ИИ	Преимущества применения
Повышение эффективности	Обеспечивает более быстрый и точный анализ больших данных, выявляя скрытые рыночные тенденции и закономерности, которые могут остаться незамеченными при традиционных методах
Масштабирование	Благодаря способности одновременно обрабатывать множественные источники данных позволяет оперативно реагировать на рыночные колебания, проводя анализ на нескольких площадках одновременно
Автоматизация	Может автоматизировать рутинные процессы в инвестиционной сфере, уменьшая вероятность ошибок, связанных с человеческим фактором, и повышая точность и скорость транзакций
Управление рисками	Через предсказательный анализ предыдущих и текущих рыночных данных помогает в идентификации потенциальных рисков, позволяя инвесторам принимать своевременные меры для минимизации убытков

Источник: таблица составлена автором.

сов. Эти технологии способствуют более осознанному и стратегическому подходу к управлению собственными средствами, делая финансовые операции более прозрачными и контролируруемыми для пользователей (Таблица 4).

Таким образом, технологии искусственного интеллекта способствуют оптимиза-

ции управления активами, помогают инвесторам обеспечивать устойчивость своего финансового положения и минимизировать риски, связанные с геополитическими факторами, предоставляя глубокий анализ рыночных условий и персонализированные рекомендации, что особенно ценно в период экономических колебаний.

Таблица 4

Применение инструментов искусственного интеллекта в управлении личными финансами: примеры и функционал

Инструмент	Описание	Примеры
Приложения для бюджетирования	Приложения, использующие машинное обучение для анализа расходов и формирования стратегий экономии, основанных на индивидуальных данных пользователя	Mint (США), YNAB (США), «Кошелек» (Яндекс.Деньги, Россия)
Инвестиционные платформы	Платформы, применяющие алгоритмы для выявления инвестиционных возможностей и управления активами, а также предоставляющие персонализированные инвестиционные советы	Betterment (США), Wealthfront (США), Робинвест (Тинькофф, Россия), FinEx Plus (Россия)
Финансовые чат-боты	Виртуальные ассистенты, предоставляющие консультации по финансовым вопросам и помощь в планировании бюджета на основе ИИ	Cleo (Великобритания), Plum (Великобритания), Чат-бот ВТБ (Россия), Сбербанк Онлайн (Россия)

Источник: таблица составлена автором на основе [23].

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

Выводы

В заключение важно подчеркнуть, что текущая геополитическая обстановка оказывает значительное влияние на российский инвестиционный климат. Данное обстоятельство требует от инвесторов гибкости стратегий и адаптации к постоянно меняющемуся рынку. Среди ключевых выводов выделим понимание того, что традиционные методы инвестирования нуждаются в пересмотре с учетом повышенных рисков. В числе наиболее адекватных вариантов стратегий в нынешних условиях отметим сбалансированную, спекулятивную, активную, и активно-пассивную, сочетающие в себе риск и потенциал для стабилизации или роста капитала. Принимая во внимание гео-

политическую нестабильность, инвесторам, работающим на российском рынке, рекомендуется уделять больше внимания диверсификации своих портфелей, используя широкий спектр инструментов, включая ценные бумаги, криптовалюты и альтернативные активы. Такой подход может снизить потенциальные риски и защитить инвестиции от возможных негативных сценариев. Также стоит отметить важность инновационных технологий, таких как искусственный интеллект, в современных инвестиционных стратегиях. Использование данных технологий в управлении инвестиционными портфелями позволяет проводить более глубокий анализ рынка, оперативно реагировать на изменения и принимать более обоснованные решения.

Литература

1. Русева В.А. Формирование инвестиционного портфеля и его основные принципы // Russian Economic Bulletin. 2024. Т. 7. № 1. С. 408–412. EDN OSEVFL.
2. Круглый А.И. Формирование инвестиционного портфеля по Марковицу // Академическая публицистика. 2023. № 1-1. С. 102–110. EDN CQGBVZ.
3. Корень А.В., Рубцова Н.В. Повышение эффективности управления инвестиционным портфелем на основе современных методов диверсификации // Вестник Академии знаний. 2023. № 2 (55). С. 327–332. EDN UUPSVU.
4. Роцин В.Г. Диверсификация как основа для формирования эффективного инвестиционного портфеля // Актуальные вопросы современной экономики. 2023. № 4. С. 536–541. EDN FGNRHA.
5. Старшинова Т.А. Инвестиционный менеджмент в условиях кризиса // Управление в социальных и экономических системах. 2022. № 31. С. 56–57. EDN GORHIR.
6. Markowitz H.M. Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment. London : Yale University Press, 1959. 351 p.
7. Sharpe W.F. The Sharpe Ratio // The Journal of Portfolio Management. 1994. Vol. 21. No. 1. P. 49–58. DOI: 10.3905/jpm.1994.409501
8. Мадера А.Г. Моделирование и принятие решений в менеджменте: руководство для будущих топ-менеджеров. М. : URSS, 2010. 684 с. ISBN 978-5-382-01040-3.
9. Роцин В.Г. Диверсификация как основа для формирования эффективного инвестиционного портфеля // Актуальные вопросы современной экономики. 2023. № 4. С. 536–541. EDN FGNRHA.
10. Жаров О.С. Современные методы и инструменты инвестиционного менеджмента // Вестник Московской международной академии. 2023. № 1. С. 80–83. EDN RMSVHL.

11. Тимофеев С.А., Нахимова Я.Н. Влияние международной диверсификации на эффективность инвестиционного портфеля в рамках российского финансового рынка // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 5 (809). С. 1178–1200. DOI: 10.24891/фс.27.5.1178
12. Халяпин А.А., Усачева Ю.А., Гук А.И. Современные стратегии управления инвестиционным портфелем // *Естественно-гуманитарные исследования*. 2022. № 44 (6). С. 385–389. EDN VWOQPRX.
13. Ковалев Р.В. Настроение инвесторов как ключевой иррациональный фактор изменения котировок ценных бумаг // *Индустриальная экономика*. 2022. № 5 (2). С. 181–188. DOI: 10.47576/2712-7559_2022_5_2_181
14. Ковалев Р.В. Формирование и управление инвестиционным портфелем // *Международный журнал гуманитарных и естественных наук*. 2022. № 8–3 (71). С. 164–166. DOI: 10.24412/2500-1000-2022-8-3-164-166
15. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг: Информационно-аналитический материал. № 4. 2022 год. М. : Банк России, 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf (дата обращения: 20.10.2023).
16. Лашков Е.И. Применение аллокации активов в инвестиционном портфеле для снижения макроэкономических и геополитических рисков // *Финансовые рынки и банки*. 2023. № 4. С. 63–69. DOI: 10.24412/2658-3917-2023-4-63-69
17. Капустина Ю.А., Щепеткина И.В., Ильясов Р.Х. Инвестиционный менеджмент финансового портфеля в условиях высокой неопределенности // *Индустриальная экономика*. 2022. Т. 6. № 5. С. 579–586. DOI: 10.47576/2712-7559_2022_5_6_579
18. Родин Д.Я., Паршин А.Б., Терпицкая К.И. Стратегии управления портфелем ценных бумаг // *Вестник Академии знаний*. 2022. № 50 (3). С. 455–464. EDN АСХНХВ.
19. Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации: Сборник статей ЛП Международной научно-практической конференции, Пенза, 15 января 2022 г. В 2 ч. Ч. 2. Пенза : Наука и Просвещение, 2022. 204 с. ISBN 978-5-00173-165-8.
20. Курманова Л.Р. Стратегии хеджирования рыночных рисков в обеспечении экономической безопасности // *Инновационное развитие экономики*. 2019. № 5-2 (53). С. 148–152. EDN ХКИТСИ.
21. Карпунин В.С. Принципы и механизм формирования портфеля ценных бумаг // *Научный журнал*. 2019. № 7 (41). С. 85–89. EDN ЕМРЕЕО.
22. Бочкова С.В., Клепиков Н.В. Стратегии финансовых вложений в корпоративные ценные бумаги // *Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета*. 2019. № 2. С. 104–113. DOI: 10.34130/2070-4992-2019-2-104-114.
23. Неснова М.В., Золотов А.С., Логинов К.П. Создание инвестиционного портфеля с помощью искусственного интеллекта // *Актуальные проблемы экономики и управления*. 2023. № 1 (12). С. 347–353. EDN NYUTDY. DOI: 10.52899/978-5-88303-660-5_347.

References

1. Ruseva V.L. (2024) Formation of investment portfolio and its basic principles. *Russian Economic Bulletin*. 2024. Vol. 7. No. 1. Pp. 408–412. (In Russian).
2. Kruglii A.I. (2023) Formation of investment portfolio by Markowitz. *Akademicheskaya publitsistika* [Academic publishing]. No. 1-1. Pp. 102–110. (In Russian).

Стратегии управления инвестиционным портфелем на российском рынке
в условиях меняющихся геополитических рисков

3. Koren A.V., Rubtsova N.V. (2023) Increasing the efficiency of investment portfolio management on the basis of modern diversification methods. *Bulletin of the Academy of Knowledge*. No. 2 (55). Pp. 327–332. (In Russian).
4. Roshchin V.G. (2023) Diversification as a basis for the formation of an effective investment portfolio. *Actual Issues of the Modern Economy*. No. 4. Pp. 536–541. (In Russian).
5. Starshinova T.A. (2022) Investment management in crisis conditions. *Management in social and economic systems*. No. 31. Pp. 56–57. (In Russian).
6. Markowitz H.M. (1959) *Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment*. London : Yale University Press, 1959. 351 p.
7. Sharpe W.F. (1994) The Sharpe Ratio. *The Journal of Portfolio Management*. Vol. 21. No. 1. Pp. 49–58. DOI: <https://doi.org/10.3905/jpm.1994.409501>
8. Madera A.G. (2010) Modeling and Decision Making in Management: A Guide for Future Top Managers. Moscow : URSS. 684 p. ISBN 978-5-382-01040-3. (In Russian).
9. Roshchin V.G. (2023) Diversification as a basis for the formation of an effective investment portfolio. *Actual issues of the modern economy*. No. 4. Pp. 536–541. (In Russian).
10. Zharov O.S. (2023) Modern methods and tools of investment management. *Bulletin of the Moscow International Academy*. No. 1. Pp. 80–83. (In Russian).
11. Timofeev S.A., Nakhimova Y.N. (2021) Influence of international diversification on the efficiency of investment portfolio within the Russian financial market. *Finance and credit*. Vol. 27. No. 5 (809). Pp. 1178–1200. DOI: 10.24891/fc.27.5.1178 (In Russian).
12. Khalyapin A.A., Usacheva Y.A., Guk A.I. (2022) Modern investment portfolio management strategies. *Natural and Human Studies*. No. 44 (6). Pp. 385–389. (In Russian).
13. Kovalev R.V. (2022) Mood of investors as a key irrational factor of change of quotations of securities. *Industrial economics*. No. 5-2. Pp. 181–188. DOI: 10.47576/2712-7559_2022_5_2_181 (In Russian).
14. Kovalev R.V. (2022) Formation and management of investment portfolio. *International journal of humanities and natural sciences*. No. 8-3 (71). Pp. 164–166. DOI: 10.24412/2500-1000-2022-8-3-164-166 (In Russian).
15. Bank of Russia (2023) *Obzor klyuchevykh pokazateley professional'nykh uchastnikov rynka tsennykh bumag* [Review of key indicators of professional participants in the securities market]: Information and analytical material. 2022. No. 4. Moscow. 23 p. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf (accessed 20.10.2023).
16. Lashkov E.I. (2023) Application of asset allocation in the investment portfolio to reduce macroeconomic and geopolitical risks. *Financial markets and banks*. No. 4. Pp. 63–69. DOI: 10.24412/2658-3917-2023-4-63-69 (In Russian).
17. Kapustina Yu.A., Shchetkina I.V., Ilyasov R.Kh. (2022) Investment management of financial portfolio under conditions of high uncertainty. *Industrial economics*. Vol. 6. No. 5. Pp. 579–586. DOI: 10.47576/2712-7559_2022_5_6_579 (In Russian).
18. Rodin D.Ya., Parshin A.B., Terpitskaya K.I. (2022) Securities portfolio management strategies. *Bulletin of the Academy of Knowledge*. Vol. 50. No. 3. Pp. 455–464. (In Russian).
19. Gulyaev G.Yu. (Ed) (2022) Fundamental and applied scientific research: Topical issues, achievements and innovations : Collection of articles of the LII International Scientific and Practical Conference, Penza, January 15, 2022. In 2 vols. Vol. 2. Penza : Science and education, 204 p. ISBN 978-5-00173-165-8. (In Russian).
20. Kurmanova L.R. (2019) Strategies of hedging market risks in ensuring economic security. *Innovative development of economy*. No. 5-2(53). Pp. 148–152. (In Russian).

21. Karpukhin V.S. (2019) Principles and mechanism of securities portfolio formation. *Scientific Journal*. No. 7 (41). Pp. 85–89. (In Russian).
22. Bochkova S.V., Klepikov N.V. (2019) Strategies of financial investments in corporate securities. *Corporate governance and innovative economic development of the North: Bulletin of the Research Center of Corporate Law, Management and Venture Investment of Syktyvkar State University*. No. 2. Pp. 104–113. DOI: 10.34130/2070-4992-2019-2-104-114 (In Russian).
23. Nesnova M.V., Zolotov A.S., Loginov K.P. (2023) Creation of investment portfolio with the help of artificial intelligence. *Actual problems of economics and management*. No. 1 (12). Pp. 347–353. DOI: 10.52899/978-5-88303-660-5_347 (In Russian).