

Научно-исследовательский журнал «Modern Economy Success»

<https://mes-journal.ru>

2025, № 2 / 2025, Iss. 2 <https://mes-journal.ru/archives/category/publications>

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности: 5.2.4. Финансы (экономические науки)

УДК 330.01



¹ Денисов Л.Д.,

¹ Московский финансово-юридический университет (МФЮА)

Разработка научной модели диверсификации инвестиционных портфелей для российских домохозяйств

Аннотация: в условиях глобальной экономической нестабильности и высокой рыночной волатильности исследование диверсификации инвестиционных портфелей приобретает особую актуальность. Настоящая работа направлена на разработку научной модели, способствующей повышению финансовой устойчивости российских домохозяйств. Актуальность темы обусловлена необходимостью минимизации рисков и создания стабильного дохода в долгосрочной перспективе. Разработанная модель диверсификации инвестиционных портфелей для российских домохозяйств предоставляет научно обоснованный подход к управлению активами, который направлен на снижение рисков и повышение устойчивости вложений. В основе модели лежат принципы распределения средств между различными классами активов, включая традиционные инструменты, такие как акции и облигации, а также инновационные токенизированные активы. Ключевые выводы работы включают рекомендации по созданию сбалансированных портфелей для домохозяйств с учетом их финансовых целей, уровня доходов и толерантности к риску. В статье предлагается сегментация домохозяйств, что позволяет адаптировать модель к индивидуальным потребностям различных категорий инвесторов. Использование цифровых технологий для анализа и прогнозирования рыночных рисков обозначено как перспективное направление развития. Гипотеза исследования заключается в том, что диверсификация с применением современных инструментов и методов управления повысит устойчивость инвестиций даже в условиях экономических вызовов. Перспективы будущих исследований связаны с эмпирической проверкой предложенной модели, анализом её применения в различных регионах России и оценкой влияния цифровых инноваций на управление капиталом. Результаты работы могут стать основой для дальнейших исследований в области финансовой устойчивости и инвестиционного планирования.

Ключевые слова: диверсификация, инвестиционный портфель, домохозяйства, управление рисками, токенизированные активы, финансовая устойчивость, цифровые технологии, волатильность рынка, инвестиционные стратегии, экономическая стабильность

Для цитирования: Денисов Л.Д. Разработка научной модели диверсификации инвестиционных портфелей для российских домохозяйств // Modern Economy Success. 2025. № 2. С. 104 – 114.

Поступила в редакцию: 22 ноября 2024 г.; Одобрена после рецензирования: 20 января 2025 г.; Принята к публикации: 11 марта 2025 г.

¹ Denisov L.D.

¹ Moscow University of Finance and Law (MFUA)

Development of a scientific model of investment portfolios diversification for Russian households

Abstract: in the conditions of global economic instability and high market volatility, the study of diversification of investment portfolios acquires special relevance. The present work is aimed at developing a scientific model that contributes to improving the financial stability of Russian households. The relevance of the topic is due to the need to minimize risks and create a stable income in the long term. The developed model of investment portfolio diversification for Russian households provides a scientifically based approach to asset management, which is aimed at

reducing risks and increasing the stability of investments. The model is based on the principles of allocating funds between different asset classes, including traditional instruments such as stocks and bonds, as well as innovative tokenized assets. Key findings of the paper include recommendations for creating balanced portfolios for households based on their financial goals, income levels and risk tolerance. The paper proposes a segmentation of households, which allows the model to be customized to meet the individual needs of different categories of investors. The use of digital technologies for analyzing and forecasting market risks is identified as a promising direction of development. The hypothesis of the study is that diversification with the application of modern management tools and methods will increase the sustainability of investments even in the conditions of economic challenges. The prospects for future research are related to empirical testing of the proposed model, analyzing its application in different regions of Russia and assessing the impact of digital innovations on capital management. The results of the work may become the basis for further research in the field of financial stability and investment planning.

Keywords: diversification, investment portfolio, households, risk management, tokenized assets, financial stability, digital technologies, market volatility, investment strategies, economic stability

For citation: Denisov L.D. Development of a scientific model of investment portfolios diversification for Russian households. Modern Economy Success. 2025. 2. P. 104 – 114.

The article was submitted: November 22, 2024; Approved after reviewing: January 20, 2025; Approved after reviewing: March 11, 2025

Введение

В условиях глобальной экономической нестабильности вопрос диверсификации инвестиционных портфелей приобретает особую актуальность. Расширение числа рисков, связанных с внутренними и международными изменениями на финансовых рынках, усложняет задачи управления капиталом. В результате инвесторы стремятся найти надежные механизмы защиты вложений. Сложившаяся турбулентность в экономике, проявляющаяся через значительные колебания цен на активы и ограниченный доступ к кредитным ресурсам, требует применения продуманных стратегий, направленных на повышение устойчивости инвестиционных решений. Необходимость диверсификации особенно ярко проявляется в условиях экономических кризисов и высокой волатильности рынка. Исторический анализ демонстрирует, что недиверсифицированные портфели оказываются более уязвимыми в периоды резких спадов стоимости активов. Распределение финансовых ресурсов между различными классами активов, экономическими секторами и географическими регионами позволяет минимизировать риски крупных потерь и создать основу для стабильного дохода в долгосрочной перспективе. Современные методы диверсификации значительно расширяют традиционные подходы, включающие инвестиции в акции, облигации и другие стандартные финансовые инструменты. Новейшие стратегии основываются на использовании цифровых технологий и аналитических систем, что делает возможным более точное прогнозирование рисков, детальный анализ рыночных тенденций и своевременную корректировку состава портфеля. Эти инновации обеспечи-

вают адаптацию к изменяющимся экономическим условиям и повышают эффективность управления капиталом. Исследование направлено на разработку модели диверсификации, которая будет научно обоснована и адаптирована к потребностям российских домохозяйств. Основная задача заключается в создании практических решений, которые помогут оптимизировать управление капиталом с учетом особенностей национальной экономики и актуальных вызовов рынка.

Материалы и методы исследований

При написании статьи использовались методы системного анализа, сравнительно-аналитического исследования и критического обзора литературы. Основное внимание уделялось изучению существующих практик диверсификации инвестиционных портфелей и анализу их адаптации к российским условиям. Для формирования теоретической базы исследования были использованы актуальные научные публикации российских авторов и аналитические отчеты. Особое внимание уделялось изучению материалов о современных подходах к диверсификации активов, управлению рисками и влиянию экономических факторов на поведение домохозяйств. Источники были отобраны с учетом их значимости и актуальности, что обеспечило высокую степень достоверности выводов.

Результаты и обсуждения

Разработанная модель диверсификации инвестиционных портфелей для российских домохозяйств в будущем будет способствовать значительному снижению рисков и повышению устойчивости вложений. Предполагается, что включение в портфель разнообразных активов - от традиционных ценных бумаг до инновационных токе-

низированных инструментов - позволит достичь баланса между доходностью и устойчивостью к рыночной волатильности. В дальнейшем модель будет адаптирована к уникальным экономическим условиям России и апробирована для подтверждения её практической применимости. Ожидается, что она откроет новые возможности для достижения финансовых целей домохозяйств, укрепляя их устойчивость перед лицом экономических вызовов.

Диверсификация представляет собой сложное и многослойное понятие, охватывающее разнообразные аспекты деятельности. Она может включать расширение ассортимента производимой продукции и предоставляемых услуг, освоение новых сфер бизнеса, что способствует повышению производительности и извлечению дополнительной выгоды. В контексте управления инвестиционным портфелем диверсификация приобретает особое значение, позволяя эффективно распределять риски и увеличивать доходность [1]. Одним из подходов к оптимизации рискованной части портфеля является анализ эмитентов, демонстрирующих устойчивый рост дивидендных выплат. Прогнозирование стоимости акций, основанное на динамике прироста дивидендов, дает возможность формировать сбалансированную стратегию. Постоянное увеличение выплат акционерам может служить косвенным индикатором успешного развития компании, что, в свою очередь, повышает вероятность роста стоимости её акций.

Принцип диверсификации, применяемый при инвестировании в ценные бумаги, заключается в выборе максимально широкого спектра надежных компаний. Такой подход позволяет минимизировать риски, распределяя вложения между эмитентами с разной отраслевой принадлежностью и финансовой устойчивостью. В результате снижается

зависимость портфеля от возможных убытков в одном из направлений, что делает его более стабильным и прибыльным в долгосрочной перспективе [2, 3, 4, 5].

Облигации занимают центральное место в управлении рисками и доходностью инвестиционных портфелей. В периоды экономической нестабильности они приобретают особую значимость, становясь важным инструментом для достижения ключевых целей, заложенных в консервативных стратегиях. Их главная функция заключается в снижении общей волатильности портфеля за счёт компенсации рисков, характерных для акций, при этом они обеспечивают стабильные и предсказуемые денежные потоки. В отличие от акций, доходность облигаций ниже, однако это делает их привлекательными для инвесторов, которые отдают предпочтение минимизации рисков. Приобретение биржевых долговых инструментов предоставляет возможность получать фиксированные процентные выплаты, условия которых, как правило, определяются ещё на стадии их покупки. Купонный доход, составляющий основную часть прибыли по таким инструментам, заранее известен, что значительно упрощает процесс финансового планирования. На текущем этапе развития финансового рынка многие облигации демонстрируют уровень доходности, превосходящий ставки по банковским вкладам, что делает их конкурентоспособным инструментом для частных инвесторов, стремящихся сохранить капитал, а также для корпоративных участников рынка, ориентированных на получение стабильного дохода в условиях высокой инфляции и рыночной турбулентности.

Преимущества и недостатки диверсификации инвестиционного портфеля для домохозяйств представлены в табл. 1.

Таблица 1
Преимущества и недостатки диверсификации инвестиционных портфелей домохозяйств.

Table 1

Advantages and disadvantages of diversification of households' investment portfolios.

| Описание | Примечания |
|---|--|
| <i>Преимущества</i> | |
| Диверсификация снижает зависимость от одного источника дохода или актива, помогая переживать финансовые потрясения. | Особенно важно в условиях нестабильности на рынке труда или валютной волатильности. |
| Грамотное распределение инвестиций позволяет использовать деньги более рационально. | Например, часть средств направляется в ликвидные инструменты, а часть — в долгосрочные активы. |
| Инвестиции в разные активы (акции, недвижимость, валюты) открывают новые источники пассивного дохода. | Комбинация стабильных и высокодоходных активов повышает общий доход семьи. |

Продолжение таблицы 1
Continuation of Table 1

| | |
|--|---|
| Вложение в разные инструменты (например, золото, недвижимость) позволяет сохранить капитал в долгосрочной перспективе. | Устойчивость портфеля к инфляции или обесцениванию рубля. |
| Домохозяйства могут перераспределять ресурсы между активами в зависимости от текущих потребностей. | Например, продажа валюты для оплаты крупных покупок или реинвестирование дохода от акций. |
| Доходы от одних активов могут компенсировать расходы других членов семьи. | Например, оплата образования детей за счет дохода от аренды недвижимости. |
| Работа с разными активами способствует обучению и повышению осведомленности в области финансов. | Это полезно для долгосрочного планирования и защиты капитала. |
| Недостатки | |
| Нехватка знаний может привести к неэффективному распределению семейного бюджета. | Например, чрезмерное вложение в один тип активов, что увеличивает риски. |
| Потери в рискованных активах (например, акции, криптовалюты) могут существенно повлиять на общий бюджет. | Особенно критично для семей с небольшими сбережениями. |
| Распределение между разными активами требует времени, знаний и внимания. | Без регулярного контроля часть активов может стать менее эффективной. |
| Неправильный выбор инвестиционных инструментов может привести к потерям. | Например, покупка неликвидной недвижимости или акций ненадежной компании. |
| Некоторые активы (например, недвижимость) требуют значительного стартового капитала. | Может быть недоступно для семей с низким доходом. |
| Доходность активов может сильно зависеть от экономической ситуации, санкций или политической нестабильности. | Например, волатильность валют или снижение цен на акции в период кризиса. |

К.С. Руднева выделяет несколько подходов к диверсификации, которые могут быть применимы для управления инвестициями домохозяйств. Каждая из предложенных стратегий основана на определённых принципах распределения ресурсов и снижении рисков.

- горизонтальная диверсификация подразумевает распределение капитала между активами, имеющими схожие характеристики или функционирующими на одном уровне. Настоящий подход помогает уменьшить зависимость от конкретного источника дохода;

- вертикальная диверсификация предполагает вложения в активы, связанные между собой в рамках одной производственно-логистической цепочки. Такая стратегия позволяет усилить взаимодействие внутри системы и повысить её эффективность;

- концентрическая диверсификация строится на включении в портфель активов, которые дополняют друг друга, усиливая общий синергетический эффект и создавая дополнительные конкурентные преимущества;

- несмежная диверсификация ориентирована на распределение средств между активами, не

имеющими прямой связи. Указанный подход эффективен для снижения общих рисков, связанных с колебаниями в отдельных секторах экономики;

- географическая диверсификация направлена на размещение инвестиций в различных регионах, что помогает защитить капитал от локальных экономических и политических факторов [6].

В свою очередь, Д.А. Гавриличев и С.А. Пестриков предлагают расширение предложенной классификации за счёт добавления таких аспектов, как межстрановая, и межотраслевая диверсификация [7]. Как подчеркивает В.В. Базылев, стратегия диверсификации может включать секторное диверсифицирование [8]. Секторальная диверсификация предполагает распределение инвестиционного капитала между различными отраслями экономики. Такой подход позволяет минимизировать зависимость портфеля от изменений в определённой сфере. Например, к акциям компаний, работающих в газовом секторе, таких как «Газпром», «НОВАТЭК» или Еххон, можно добавить ценные бумаги из сфер банковского дела, ритейла, строительства и технологий. Благодаря этому снижение стоимости активов в одной отрасли может быть компенсировано ростом в другой, что обеспечива-

ет стабильность портфеля и защищает его от значительных убытков. Инструментальная диверсификация заключается в распределении вложений между активами разных типов. Акции, несмотря на их высокий потенциал доходности, характеризуются значительной волатильностью и риском. Для снижения этих рисков инвестору целесообразно включить в портфель облигации крупных компаний или государства, а также драгоценные металлы.

Еще один вид – институциональная диверсификация, которая подразумевает распределение инвестиций между активами одной отрасли. Например, при ориентации на газовую промышленность инвестор может приобрести акции таких компаний, как «Газпром» или «НОВАТЭК». Если из-за локальных трудностей котировки одной из них начнут снижаться, рост стоимости бумаг другой компании, не затронутой этими проблемами, может компенсировать убытки или предотвратить их. Кроме того, распределение капитала внутри одной отрасли позволяет увеличить доходность, если динамика роста акций компаний различается. Однако институциональная диверсификация обеспечивает лишь ограниченную защиту портфеля. Высокая корреляция между акциями предприятий одного сектора и страны делает такой подход менее эффективным для снижения рисков.

Валютная диверсификация связана с распределением капитала между активами разных государств. Этот метод позволяет защитить вложения от девальвации национальной валюты. Для реализации такой стратегии инвестор может приобрести акции нефтегазовых компаний, зарегистрированных за рубежом, например, американской Exxon Mobil или британской BP.

Вместе с тем валютная диверсификация не снижает рисков, связанных с отдельными секторами экономики. Например, падение цен на сырьевые товары приведёт к снижению котировок акций как российских, так и зарубежных производителей. Согласно мнению А.В. Корень и Н.В. Рубцовой, в условиях санкций одной из ключевых стратегий валютной диверсификации становится использование замещающих облигаций, выпускаемых в инфраструктуре российского рынка. Подобные финансовые инструменты не только позволяют снизить риски, связанные с возможной девальвацией рубля, но и обеспечивают значительный уровень доходности. Благодаря своей уникальности, замещающие облигации выделяются на российском рынке среди других инструментов. Дополнительно для диверсификации следует учитывать корпоративные облигации. Широкий выбор эмитентов с высоким уровнем платёжеспособности

предоставляет возможности для оптимального распределения капитала, что делает данный инструмент важным элементом инвестиционного портфеля. Такой подход обеспечивает не только надёжность вложений, но и гибкость в управлении активами [9]. К.А. Дудкина и С.А. Полухина в своей научной работе подчёркивают, что для российских участников финансового рынка перспективным направлением диверсификации инвестиционных портфелей становится экономическое сотрудничество с развивающимися странами. Экономике таких государств находятся в фазе активного роста и внедрения инновационных технологий. При этом ключевым критерием выбора стран для инвестирования является их дружественная политическая позиция по отношению к Российской Федерации [10]. Национальные биржи уже длительное время рассматривают возможность интеграции акций восточных эмитентов в свои платформы. Такой интерес обусловлен глобальными процессами дедолларизации и повышенным вниманием инвесторов к альтернативным валютам, в частности, к китайскому юаню. Несмотря на колебания курса, юань сохраняет репутацию стабильной валюты и приобретает всё большую популярность среди участников рынка. Азиатские экономики продолжают демонстрировать динамичный рост в различных отраслях, включая технологический сектор, биоинженерию и медицинскую промышленность. Увеличение капитализации азиатских эмитентов на фондовых рынках и укрепление экономик Китая, Индии, Ирана создают условия для формирования сбалансированных стратегий диверсификации портфелей российских инвесторов.

В современном мире особое внимание привлекает процесс токенизации активов, который представляет собой цифровую трансформацию реальных объектов и прав с использованием распределённых реестров. Токенизация предполагает создание цифровых токенов, связывающих их с экономическими и юридическими правами на активы, остающиеся в физическом мире. Такие токены существуют в блокчейн-сетях и, по сути, являются цифровыми представителями реальных активов. При работе с материальными активами часто требуется их физическое хранение для обеспечения токенов надёжной базой. Это подчёркивает важность создания устойчивой инфраструктуры для управления хранилищами в процессе токенизации [11].

Потенциально любая ценность, будь то недвижимость, произведения искусства или сырьевые товары, может быть преобразована в цифровую форму и интегрирована в распределённый реестр,

что открывает совершенно новые горизонты для инвесторов. Интеграция информационных технологий в процесс диверсификации портфеля включает использование децентрализованных финансовых инструментов (DeFi), работающих на базе блокчейн-платформ. DeFi-экосистемы предоставляют возможности для выбора оптимальной платформы инвестирования и внедрения стейблкоинов - криптоактивов с фиксированной стоимостью. Применение таких инструментов снижает риски, связанные с высокой волатильностью криптовалют, и способствует созданию более устойчивой инвестиционной стратегии в цифровой среде [12].

Принцип диверсификации играет ключевую роль в процессе управления инвестиционным портфелем, направленного на его оптимизацию. Основная цель этого подхода заключается в формировании сбалансированной структуры активов, которая соответствует индивидуальным целям инвестора. Расширение набора финансовых инструментов в составе портфеля позволяет снизить риски, связанные с обвалом рынка или падением стоимости отдельных активов. Для создания эффективного портфеля можно применять различные методики. Среди них выделяются подход М. О'Хиггинса и Гарднеров, теория Г. Марковица, а также модель оценки доходности финансовых активов (CAPM). Каждый из этих методов предлагает уникальные инструменты и алгоритмы для построения стратегии, обеспечивающей баланс между риском и доходностью [13, 14, 15].

Российский фондовый рынок в значительной степени ориентирован на акции крупнейших компаний, известных как «голубые фишки», что существенно ограничивает возможности для диверсификации. Домохозяйства сталкиваются с узким выбором инвестиционных инструментов, включающих депозиты, облигации, акции, недвижимость и валюту. Альтернативные формы вложений, такие как криптовалюты или краудлендинг, пока остаются недостаточно регулируемы. Российский рынок подвержен высокой волатильности, обусловленной как внутренними, так и внешними

факторами, включая геополитическую напряжённость, санкционные ограничения и изменения цен на сырьевые товары. Многие семьи избегают инвестиций в фондовые инструменты, считая их слишком сложными и рискованными. В то же время интерес к экологически и социально ответственным инвестициям постепенно растёт, хотя данный сегмент остаётся слабо развитым. Даже при ограничении доступа к международным рынкам использование ETF с включением зарубежных активов может способствовать снижению корреляции между компонентами портфеля.

С 13 июня 2024 года Московская биржа приостановила торги долларом США и евро из-за санкций, наложенных на биржу, Национальный клиринговый центр и Национальный расчётный депозитарий. Несмотря на это, операции с этими валютами продолжают на внебиржевых площадках. Граждане и компании могут по-прежнему приобретать и продавать доллары и евро через российские банки. Центральный банк России устанавливает официальные курсы этих валют, опираясь на данные о внебиржевых торгах и банковскую отчётность (ЦБ раскрыл судьбу доллара и евро в России после остановки торгов Мосбиржи [Электронный ресурс]. URL: https://www.mk.ru/economics/2024/06/12/cb-raskryl-sudbu-dollar-a-i-evro-v-rossii-posle-ostanovki-torgov-mosbirzhi.html?utm_source=chatgpt.com (дата обращения: 03.01.2024)). Для эффективного внедрения модели диверсификации инвестиционных портфелей важно учитывать разнообразие российских домохозяйств, их финансовые цели, отношение к рискам и доступные инструменты. Каждый случай уникален, и выбор стратегии зависит от множества факторов, включая текущую ситуацию на рынке и предпочтения конкретных семей. Подход, ориентированный на эти особенности, позволяет выстраивать более устойчивые и результативные портфели. Сегментация домохозяйств позволяет разделить их на группы с схожими характеристиками, чтобы предложить наиболее подходящие инвестиционные решения – табл. 2.

Таблица 2

Сегментация домохозяйств для разработки модели диверсификации портфелей.

Table 2

Household segmentation for the development of a portfolio diversification model.

| Категория | Подкатегория | Описание | Примечания |
|----------------------|---------------|--|---|
| Доходы домохозяйства | Низкий доход | Ограниченный доступ к инвестиционным инструментам; приоритет низкорискованных активов. | Основные инструменты: депозиты, облигации, валюта. |
| | Средний доход | Возможность использовать сбалансированные портфели с умеренным уровнем риска. | Основные инструменты: акции, облигации, недвижимость, юань. |

Продолжение таблицы 2
Continuation of Table 2

| | | | |
|-------------------------|---------------------------------------|--|---|
| | Высокий доход | Доступ к высокорискованным и диверсифицированным инструментам. | Основные инструменты: акции, альтернативные активы, токенизированные инструменты. |
| Горизонт инвестирования | Краткосрочный (1–3 года) | Для целей, требующих ликвидности (покупка автомобиля, ремонт). | Преобладают депозиты, облигации, ликвидные валюты. |
| | Среднесрочный (3–7 лет) | Для накоплений на образование, крупные покупки. | Сбалансированный портфель: акции, облигации, недвижимость. |
| | Долгосрочный (7+ лет) | Для создания капитала, пенсионных накоплений. | Высокая доля акций, недвижимости, альтернативных активов. |
| Толерантность к риску | Консервативные инвесторы | Избегают риска, выбирают инструменты с предсказуемой доходностью. | Основные инструменты: облигации, депозиты, недвижимость, валюта. |
| | Умеренные инвесторы | Принимают умеренный риск ради более высокой доходности. | Основные инструменты: акции крупных компаний, облигации, недвижимость. |
| | Агрессивные инвесторы | Стремятся к максимальной доходности, готовы к значительным рискам. | Основные инструменты: акции, криптовалюты, токенизированные активы. |
| Поведенческие аспекты | Привязанность к знакомым инструментам | Выбирают привычные инструменты (депозиты, недвижимость). | Ограниченная диверсификация; избегают фондового рынка. |
| | Склонность к осторожности | Избегают сложных инструментов из-за страха потерь. | Низкий уровень финансовой грамотности, высокая доля низкорискованных активов. |
| | Импульсивные инвестиции | Принимают решения под влиянием краткосрочных рыночных трендов. | Высокие риски из-за непоследовательности в действиях. |
| Географические различия | Крупные города | Доступ к широкому спектру инвестиционных инструментов. | Современные платформы, доступ к брокерам, цифровые инвестиции. |
| | Малые города и сельская местность | Ограниченный доступ к современным инструментам. | Преобладают депозиты, наличные сбережения и недвижимость. |

Создание диверсифицированной модели инвестиционного портфеля требует учёта доступных классов активов, их характеристик, а также адаптации к особенностям российского рынка. Современные подходы, включая инвестиции в доли недвижимого имущества, такие как покупка отдель-

ных квадратных метров в строящихся объектах, расширяют спектр возможностей для частных инвесторов. Чтобы оценить роль различных активов в портфелях домохозяйств, следует подробно рассмотреть их основные категории – табл. 3.

Таблица 3
Классы активов для инвестиционных портфелей российских домохозяйств.

Table 3

Asset classes for investment portfolios of Russian households.

| Категория | Описание | Преимущества | Риски |
|---------------------------|--|---------------------------------|---|
| Акции российских компаний | Ценные бумаги крупных компаний, таких как Газпром, Сбербанк, Лукойл. | Высокая ликвидность, дивиденды. | Высокая волатильность, ограниченная диверсификация. |
| Облигации | ОФЗ и корпоративные облигации. | Стабильный доход, низкий риск. | Ограниченная доходность корпоративных облигаций. |

Продолжение таблицы 3
Continuation of Table 3

| | | | |
|---|--|--|--|
| Биржевые фонды (ETF) | Фонды с активами дружественных стран (Китай, Индия). | Диверсификация за пределами России. | Риски санкций, валютные риски. |
| Квартиры и коммерческая недвижимость | Покупка жилых или коммерческих помещений для аренды или продажи. | Стабильный доход, защита от инфляции. | Высокий порог входа, низкая ликвидность. |
| Машино-места | Покупка парковочных мест в активно застраиваемых районах. | Низкий порог входа, доходность 8–12% годовых. | Зависимость от спроса на аренду. |
| Инвестиции в квадратные метры | Покупка долей строящихся объектов, возможность сдачи или продажи после завершения строительства. | Доступность, доход от сдачи в аренду. | Юридические сложности, возможные задержки строительства. |
| Юань | Стабильная валюта дружественной страны, подходит для хеджирования. | Низкая волатильность, доступность на бирже. | Валютные риски, ограниченный прирост стоимости. |
| Индийская рупия, турецкая лира | Альтернативные валюты для диверсификации. | Доступность, потенциал роста. | Высокая волатильность. |
| Доллар и евро | Приобретение через внебиржевые рынки и банки. | Защита капитала, глобальная ликвидность. | Ограничения доступа, дополнительные издержки. |
| Слитки и монеты | Физическое владение золотом, серебром и платиной. | Надежный актив, сохранение ценности. | Расходы на хранение, низкая ликвидность. |
| Обезличенные металлические счета (ОМС) | Инструмент для владения металлами без физического хранения. | Удобство, отсутствие затрат на хранение. | Банковские риски. |
| Фьючерсы и ETF на золото | Инструменты для спекулятивной торговли или долгосрочного инвестирования. | Высокая ликвидность, возможность дохода. | Волатильность, сложность для начинающих. |
| Криптовалюты | Биткоин, эфир и другие цифровые валюты с высоким потенциалом доходности. | Высокая доходность. | Волатильность, риски регулирования. |
| Токенизированные активы | Цифровая форма традиционных активов, таких как недвижимость или ценные бумаги. | Доступность, ликвидность. | Юридические и технологические риски. |
| Краудфандинг и краудлендинг | Платформы для инвестирования в бизнес или займы. | Высокая доходность. | Высокий риск невыплат. |
| Драгоценные камни и коллекционные активы | Инвестиции в редкие камни, антиквариат, искусство. | Уникальность, долгосрочное сохранение стоимости. | Низкая ликвидность, необходимость экспертной оценки. |
| Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) | Счета с налоговыми льготами для инвестирования в акции и облигации. | Налоговые вычеты, стимул к инвестированию. | Ограниченная ликвидность. |
| Дивидендные акции | Акции компаний с регулярной выплатой дивидендов. | Стабильный доход, низкий риск. | Риски снижения дивидендов. |
| ESG-инвестиции | Активы, ориентированные на экологические и социальные цели. | Социальная значимость, долгосрочная перспектива. | Ограниченный выбор в России. |

Формирование инвестиционного портфеля начинается с определения ключевых аспектов: цели вложений, ожидаемой доходности и допустимого уровня риска. Ответы на эти вопросы создают базу для выбора инструментов и структуры портфеля. Краткосрочные цели, такие как накоп-

ление на отдых, приобретение автомобиля или техники, требуют защиты капитала и высокой ликвидности. Для этих задач подходят депозиты, облигации с коротким сроком обращения или высоколиквидные валюты, например, китайский юань. Среднесрочные задачи, включающие накоп-

ления на образование детей или улучшение жилищных условий, предполагают умеренный уровень риска и сбалансированный подход к доходности. В этом случае разумно включать акции крупных компаний и инвестиции в недвижимость. Долгосрочные планы, такие как создание капитала для выхода на пенсию или формирование наследства, допускают включение активов с высоким

уровнем риска и потенциалом значительного роста. Сюда могут входить акции, альтернативные инструменты или токенизированные активы. Разнообразие активов позволяет инвестору адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры и снижает вероятность значительных финансовых потерь – табл. 4.

Таблица 4

Оптимальная структура активов для разных типов инвесторов.

Table 4

Optimal asset structure for different types of investors.

| Тип портфеля | Класс активов | Процент в портфеле | Цель включения | Риски и особенности |
|----------------|-----------------------|--------------------|--|--|
| Консервативный | Облигации | 70 | Обеспечивают стабильный и предсказуемый доход. | Низкая доходность по сравнению с другими активами. |
| | Депозиты | 20 | Хранят капитал и защищают его от краткосрочных рисков. | Ограниченная доходность, возможные инфляционные риски. |
| | Валюта (юань) | 10 | Хеджирование валютных рисков и защита от волатильности рубля. | Валютные колебания, ограниченные возможности роста стоимости. |
| Умеренный | Облигации | 40 | Уменьшают волатильность портфеля и обеспечивают стабильный доход. | Более низкая доходность по сравнению с акциями. |
| | Акции | 30 | Повышают общую доходность портфеля, предоставляют возможность роста капитала. | Волатильность, зависимость от состояния экономики и рынков. |
| | Недвижимость | 20 | Долгосрочная стабильность и защита капитала, доход от аренды. | Низкая ликвидность, значительные издержки на покупку и содержание. |
| | Альтернативные активы | 10 | Дают возможность получить доход от нестандартных инструментов, таких как криптовалюты. | Высокая волатильность, отсутствие гарантированной доходности. |
| Агрессивный | Акции | 60 | Максимальный рост капитала за счет высокой доходности акций. | Высокий риск потерь, значительная зависимость от рыночной волатильности. |
| | Альтернативные активы | 20 | Высокий потенциал доходности от инновационных инструментов, таких как токенизированные активы. | Регуляторные риски, высокая волатильность, необходимость экспертного подхода. |
| | Недвижимость | 10 | Дополнительный стабильный доход от аренды и прирост стоимости активов. | Низкая ликвидность, издержки на содержание. |
| | Валюта (юань, рупия) | 10 | Хеджирование от валютных и инфляционных рисков. | Волатильность валют, зависимость от политических и экономических факторов в странах-эмитентах. |

После формирования портфеля важно регулярно отслеживать его эффективность. Рыночные условия меняются, что требует периодической ребалансировки. Например, акции выросли в цене и составляют слишком большую долю портфеля, часть средств можно перевести в облигации или валюту. Со временем финансовые цели могут из-

меняться, что также требует корректировки структуры портфеля.

Выводы

Таким образом, разработанная модель диверсификации инвестиционных портфелей для российских домохозяйств учитывает уникальные экономические и социальные реалии страны, а также

широкий спектр доступных финансовых инструментов. Включение в портфель разнообразных активов, от традиционных до инновационных, таких как токенизированные инструменты, позволяет минимизировать риски, повысить устойчивость инвестиций и адаптировать стратегии к меняющимся рыночным условиям. Эффективная диверсификация открывает возможности для достиже-

ния как краткосрочных, так и долгосрочных финансовых целей, что делает её важным инструментом в управлении капиталом домохозяйств. Предложенный подход не только обеспечивает теоретическую основу для оптимизации портфелей, но и предоставляет практические рекомендации, применимые в условиях современной российской экономики.

Список источников

1. Селезнев И.О. Эволюционное развитие понятия «диверсификация» в экономической мысли // Наука и образование сегодня. 2019. № 4 (39). С. 40 – 43.
2. Карелин А.Д., Вершинин В.П. Источники финансирования инвестиционной деятельности // Актуальные проблемы современной России: психология, педагогика, экономика, управление и право: сборник статей и тезисов Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Москва, 11-12 ноября 2021 года. Москва: Московский психолого-социальный университет, 2021. Т. 6. С. 257 – 263.
3. Смирнова Ж.В., Романовская Е.В., Закунова Е.Д., Гнездин А.В. Сущность и виды инвестирования // Московский экономический журнал. 2020. № 7. С. 41.
4. Тихомирова Е.В., Королева Г.А. Источники финансирования инвестиционной деятельности // Интеллектуальный потенциал образовательной организации и социально-экономическое развитие региона: сборник материалов международной научно-практической конференции Академии МУБиНТ, Ярославль, 08-10 апреля 2019 года. Ярославль: Образовательная организация высшего образования (частное учреждение) «Международная академия бизнеса и новых технологий (МУБиНТ)», 2019. С. 367 – 371.
5. Воронков Т.А., Лехтянская Л.В. Диверсификация инвестиционного портфеля // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 10-1 (104). С. 85 – 88.
6. Руднева К.С. Модернизация промышленного сектора экономики: ключевые характеристики, подходы и этапы // Вектор экономики. 2020. № 3 (57). С. 46 – 46.
7. Гавриличев Д.А., Пестриков С.А. Комбинирование межстрановой и межотраслевой диверсификации при выборе инвестиционной стратегии формирования инвестиционного портфеля // Московский экономический журнал. 2020. № 11. С. 163 – 170.
8. Базылев В.В. Эффективные стратегии диверсификации инвестиционного портфеля в условиях нестабильного рынка // Инновации и инвестиции. 2024. № 8. С. 432 – 436.
9. 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.
10. Дудкина К.А., Полухина С.А. Альтернативные фондовые рынки для целей диверсификации инвестиций в условиях санкций // Вестник Удмуртского университета. 2023. № 4. С. 596 – 602.
11. Ломакин А.Л., Землянская Н.В. Альтернативный механизм инвестирования в реальную экономику // Московский экономический журнал. 2022. № 7. С. 693 – 706.
12. Смоленцева Л.В., Сучев Н.Е. Использование информационных технологий для диверсификации инвестиционного портфеля // Вестник Университета управления «ТИСБИ». 2023. № 1. С. 54-61.
13. Куликов А.В., Полозов Д.С., Волков Н.В. Оптимизация долгосрочного инвестирования на основе диверсификации Марковица // Бизнес-информатика. 2024. Т. 18. № 3. С. 56 – 69.
14. Ганичева А.В., Фаринюк Ю.Т., Ганичев А.В. Анализ математической модели диверсификации портфеля инвестиций // Научно-технический вестник Поволжья. 2023. № 3. С. 53 – 56.
15. Павлова И.В., Абдуллаева Э.В. Модель доходности капитальных активов и практика ее применения // StudNet. 2022. № 7. С. 7517 – 7529.

References

1. Seleznev I.O. Evolutionary development of the concept of "diversification" in economic thought. Science and education today. 2019. No. 4 (39). P. 40 – 43.
2. Karelin A.D., Vershinin V.P. Sources of financing investment activities. Actual problems of modern Russia: psychology, pedagogy, economics, management and law: collection of articles and abstracts of the All-Russian scientific and practical conference with international participation, Moscow, November 11-12, 2021. Moscow: Moscow University of Psychology and Social Sciences, 2021. Vol. 6. P. 257 – 263.

3. Smirnova Zh.V., Romanovskaya E.V., Zakunova E.D., Gnezdin A.V. The essence and types of investment. *Moscow Economic Journal*. 2020. No. 7. P. 41.
4. Tikhomirova E.V., Koroleva G.A. Sources of financing investment activities. Intellectual potential of an educational organization and socio-economic development of the region: collection of materials from the international scientific and practical conference of the MUBINT Academy, Yaroslavl, April 8-10, 2019. Yaroslavl: Educational organization of higher education (private institution) "International Academy of Business and New Technologies (MUBINT)", 2019. P. 367 – 371.
5. Voronkov T.A., Lekhtyanskaya L.V. Diversification of investment portfolio. *Economy and business: theory and practice*. 2023. No. 10-1 (104). P. 85 – 88.
6. Rudneva K.S. Modernization of the industrial sector of the economy: key characteristics, approaches and stages. *Vector of Economics*. 2020. No. 3 (57). P. 46 – 46.
7. Gavrilichev D.A., Pestrikov S.A. Combining intercountry and inter-industry diversification when choosing an investment strategy for forming an investment portfolio. *Moscow Economic Journal*. 2020. No. 11. P. 163 – 170.
8. Bazylev V.V. Effective strategies for diversifying an investment portfolio in an unstable market. *Innovations and Investments*. 2024. No. 8. P. 432 – 436.
9. Koren A.V., Rubtsova N.V. Improving the efficiency of investment portfolio management based on modern diversification methods. *Bulletin of the Academy of Knowledge*. 2023. No. 2 (55). P. 327 – 332.
10. Dudkina K.A., Polukhina S.A. Alternative stock markets for investment diversification purposes under sanctions. *Bulletin of Udmurt University*. 2023. No. 4. P. 596 – 602.
11. Lomakin A.L., Zemlyanskaya N.V. Alternative mechanism for investing in the real economy. *Moscow Economic Journal*. 2022. No. 7. P. 693 – 706.
12. Smolentseva L.V., Suhev N.E. Using information technologies to diversify an investment portfolio. *Bulletin of the University of Management "TISBI"*. 2023. No. 1. P. 54 – 61.
13. Kulikov A.V., Polozov D.S., Volkov N.V. Optimization of long-term investment based on Markowitz diversification. *Business Informatics*. 2024. Vol. 18. No. 3. P. 56 – 69.
14. Ganicheva A.V., Farinyuk Yu.T., Ganichev A.V. Analysis of the mathematical model of investment portfolio diversification. *Scientific and Technical Bulletin of the Volga Region*. 2023. No. 3. P. 53 – 56.
15. Pavlova I.V., Abdullaeva E.V. Model of return on capital assets and the practice of its application. *StudNet*. 2022. No. 7. P. 7517 – 7529.

Информация об авторе

Денисов Л.Д., аспирант, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-0352-2764>, SPIN: 1214664, Московский финансово-юридический университет (МФЮА), dilan100192@gmail.com

© Денисов Л.Д., 2025