

УДК 336.76

## ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК АКЦИЙ РОССИИ: НАПРАВЛЕНИЯ ДВИЖЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ

© 2017

**Красова Елена Викторовна**, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики  
*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса*  
(690014, Россия, Владивосток, улица Гоголя, 41, e-mail: elena\_krasova@rambler.ru)

**Аннотация.** Исследование теоретических и практических аспектов развития российского вторичного рынка акций – один из актуальных вопросов, находящихся в центре внимания современной финансовой науки, занимающейся проблемами национального фондового рынка. Это объясняется все возрастающим значением, которое придается акциям как финансовому инструменту со стороны хозяйствующих субъектов – участников рынка, а также со стороны государства, расширяющего возможности роста благосостояния граждан за счет формирования альтернативных источников дохода. Основной научно-практической проблемой статьи является сохранение на сегодняшний день большого нереализованного потенциала использования акций в качестве финансового инструмента, приносящего доход, и наличие рисков, сопутствующих формированию эффективных инвестиционных стратегий на рынке акций. Целью исследования является актуализация основных тенденций движения вторичного рынка акций в России и выявление самых используемых и результативных стратегий с акциями как финансовым инструментом. Методологической базой исследования служат положения современной теории рынка ценных бумаг и концепции эффективного развития фондовых рынков. В статье обосновывается актуальность использования акций как финансового инструмента, рассматриваются место и роль компаний-эмитентов с наибольшим объемом капитализации на российском фондовом рынке, анализируются показатели активности функционирования российского рынка акций. Также автором обозначены наиболее распространенные среди российских трейдеров инвестиционные стратегии, и дана общая оценка их результативности.

**Ключевые слова:** фондовый рынок России, рынок акций, вторичный рынок акций, внутренний биржевой рынок акций, капитализация компаний, биржевая торговля, инвестиционные стратегии, инвестор, трейдер, торговая стратегия, дивидендная стратегия, долгосрочная стратегия, смешанная стратегия.

## SECONDARY SHARE MARKET OF RUSSIA: TRENDS AND INVESTMENT STRATEGIES

© 2017

**Krasova Elena Viktorovna**, candidate of economical sciences, associate professor of the chair «Economics»  
*Vladivostok State University of Economics and Service*  
(690014, Russia, Vladivostok, street Gogolya, 41, e-mail: elena\_krasova@rambler.ru)

**Abstract.** The study of theoretical and practical aspects in development of Russian secondary share market is one of the important issues that are in the focus of attention in modern financial science dealing with the problems of the national stock market. This fact is determined by increasing importance attached to shares as a financial instrument by economic subjects – the market participants, as well as by the Government, which expands the opportunities for the growth of citizens' well-being through the formation of alternative sources of income. The main scientific and practical problem of the article is the retention in our days of large unrealized potential for use of shares as a financial instrument that generates incomes, and the risks related to formation of effective investment strategies in the share market. The purpose of the research is actualization of the main trends in the secondary share market in Russia and designation of the most used and effective strategies with shares as a financial instrument. The methodological bases of the research are the main theses of modern theory of the securities market and the conception of effective development of stock markets. The article substantiates the actuality of using shares as a financial instrument, considers the place and role of companies with the largest volume of capitalization in Russian stock market, and analyzes the indicators of work activeness in Russian share market. The author also identifies the most common investment strategies among Russian traders, and gives an overall assessment of their effectiveness.

**Keywords:** stock market of Russia, share market, secondary share market, internal exchange market of shares, companies' capitalization, exchange trading, investment strategies, investor, trader, trading strategy, dividend strategy, long-term strategy, mixed strategy.

*Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.* Актуальность исследования вопросов, связанных с развитием рынка акций, реализацией частными и корпоративными инвесторами различных инвестиционных стратегий на данном рынке, обусловлена значимой ролью, которую играют ценные бумаги и фондовый рынок в целом в современной экономической жизни россиян. Начиная с 1990-х годов, формирование и устойчивое развитие нового для России рынка ценных бумаг, положительная динамика капитализации большей части крупных национальных компаний стала важной базой экономического развития России [1; 2].

Российский рынок ценных бумаг является органичной частью рынка финансовых ресурсов страны и посредством использования хозяйствующими субъектами различных финансовых инструментов участвует в финансировании экономики. В «награду» за финансирование хозяйствующие субъекты получают различные виды доходов, которые и побуждают их использовать данные инструменты в рамках определенных стратегий. К финансовым инструментам, используемым на рынке ценных бумаг, относят акции, корпоративные, государственные и муниципальные облигации, сделки РЕПО, инвестиционные паи, фьючерсы и опционы на ценные

бумаги и фондовые индексы, а также фондовые индексы и индикаторы [1; 3; 4].

Акции частных эмитентов – один из самых распространенных финансовых инструментов на современном российском фондовом рынке. Это объясняется доступностью операций с акциями рядовому инвестору, низким порогом входа на рынок, а также простотой понимания основных принципов и механизмов получения дохода. Несмотря на то, что объем сделок с акциями на сегодняшний день меньше объема сделок по облигациям, акции становятся хорошей возможностью для частных инвесторов увеличить свое благосостояние. По данным Московской биржи, более 90% средств на индивидуальных инвестиционных счетах россиян вложены именно в акции [5]. Стремительное развитие операций с акциями на организованном биржевом рынке с 1990-х гг. породило большое количество научных исследований, касающихся деятельности соответствующих финансово-кредитных институтов [1; 3; 6-12], направлений и методов работы на рынке акций, выявления рисков, особенностей и перспектив развития операций с ними [13; 14]. Особое внимание уделяется роли и инвестиционным стратегиям частных инвесторов (трейдеров) на российском рынке акций, поскольку восстановление и развитие национального фондового рынка возможно

лишь при опоре на внутренние сбережения [15]. Данные стратегии являются, по сути, механизмом получения дополнительного дохода и потому интересны как самим инвесторам, так и корпорациям-эмитентам, государству, научной и широкой общественности [16-24].

**Формирование целей статьи.** Целями настоящего исследования являются актуализация основных тенденций движения вторичного рынка акций в России и выявление самых используемых и результативных стратегий с акциями как финансовым инструментом. В качестве задач, раскрывающих цели исследования, следует указать следующие: рассмотрение места и роли на российском фондовом рынке компаний-эмитентов с наибольшим объемом капитализации, анализ показателей активности функционирования российского рынка акций, а также выявление наиболее распространенных среди российских трейдеров инвестиционных стратегий с общей оценкой их результативности.

**Изложение основного материала исследования с обоснованием полученных результатов.** На сегодняшний день в России подавляющий объем сделок по купле-продаже акций происходит на организованном сегменте рынка ценных бумаг посредством торгов на фондовом рынке группы «Московская биржа», которая управляет единственной в стране многофункциональной биржевой площадкой [5]. По данным Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), в 2016 году на торгах Московской биржи участвовали 424 организации, имеющие брокерскую лицензию [25, с. 45].

В настоящее время на российском рынке ценных бумаг функционирует более 23 тысяч эмитентов акций, из которых на организованном рынке представлено менее 1%. Количество эмитентов, акции которых обращаются на бирже, имеют тенденцию к постепенному сокращению. По итогам 2016 г. количество эмитентов на биржевом рынке составило 242 единицы. В котировальный список высокого уровня входят лишь 108 корпораций. Среди этих корпораций не только российские компании, но и зарубежные, хотя общий оборот по сделкам с акциями зарубежных эмитентов не превышает 3% совокупного оборота биржи [25, с. 14].

Совокупная капитализация российских компаний на организованном фондовом рынке на начало 2017 г. составила порядка 38 трлн. руб., или 62% от годового ВВП России. За период 2011-2016 годы объем капитализации увеличился на 10,5 трлн. руб., или на 38%. Следует отметить, что такой уровень роста значительно меньше, чем на фондовом рынке США, на котором торгуются порядка 850 сверхликвидных акций крупнейших компаний мира, что позволило достичь роста капитализации американского рынка на уровне 2900% за последние 25 лет [26]. Колебания объемов капитализации в России обусловлены, главным образом, внешнеэкономическими и внешнеполитическими факторами, а именно: движением цен на нефть и другие виды сырья, санкциями в отношении России и достаточно сдержанным ростом российских макроэкономических показателей.

В число российских компаний с наибольшим объемом капитализации входят следующие: «Роснефть» с 59,5 млрд. долл. капитализации на 10.07.2017 г., Сбербанк (54,8 млрд. долл.), «Газпром» (47,7 млрд. долл.), «ЛУКОЙЛ» (41,3 млрд. долл.), «НОВАТЭК» (32,6 млрд. долл.), «Норильский никель» (21,8 млрд. долл.), «Сургутнефтегаз» (19,4 млрд. долл.), «Магнит» (15,1 млрд. долл.), «Газпромнефть» (14,7 млрд. долл.), ВТБ (13,9 млрд. долл.), Новолипецкий металлургический комбинат (11,5 млрд. долл.), «Алроса» (10,9 млрд. долл.) [27]. Очевидно, что в данный список входят ведущие нефтегазовые, сырьевые корпорации и крупнейшие банки страны. Именно эти компании определяют конкурентоспособность России на мировом рынке и определяют ее макроэкономическое и финансовое благополучие. Совокупная капитализация 25 крупнейших компаний равна 472 млрд. долл., что составляет четверть всей ка-

питализации российских компаний, а первые 10 крупнейших корпораций занимают 60,3% в общем объеме капитализации предприятий, представленных на биржевом рынке. Несмотря на то, что позиции отдельных компаний в российском рейтинге капитализации колеблются год от года, список первой десятки практически не меняется.

Активность функционирования рынка акций характеризуется как объемами торгов на внутреннем биржевом рынке, так и коэффициентом оборачиваемости внутреннего биржевого рынка акций, который рассчитывается как отношение объема сделок за период к среднему арифметическому капитализации на конец текущего и предыдущего периодов. Объем торговых сделок с акциями на российском биржевом рынке в 2016 г. колебался в пределах своей естественной волатильности и составил 9,2 трлн. руб. (таблица 1).

Таблица 1 - Показатели интенсивности российской биржевой торговли акциями на вторичном рынке, млрд. руб. [25]

Показатель	2016 г.	2015 г.	2011 г.	2016 г. по сравнению с 2015 г., %	2016 г. по сравнению с 2011 г., %
Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке	9175,1	9147,9	19609,1	100,3%	46,8%
Среднедневной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке	36,4	36,6	79,0	99,5%	46,1%
Коэффициент оборачиваемости внутреннего биржевого рынка акций, %	24,2	33,4	71,4	72,5%	33,9%

Как видно из таблицы 1, общий объем биржевых сделок с акциями в 2016 г. остался примерно на уровне 2015 г., что вполне можно объяснить относительной стабилизацией положения России на мировом рынке после сильных внешнеполитических событий 2015 года. Несмотря на то, что внешнеполитическая ситуация по-прежнему оказывала сильное давление на российский рынок, на 2016-2017 гг. были сделаны позитивные прогнозы [28]. Стратегия вложений средств инвесторов в акции ведущих корпораций страны во многом оправдала себя, и, в итоге, в начале 2017 г. было зафиксировано существенное увеличение капитализации многих российских компаний, что привело к росту объемов портфелей инвесторов.

По мнению специалистов, в течение 2012-2016 гг. динамика объемов вторичного рынка акций российских компаний не демонстрирует никаких фундаментальных трендов и стабилизируется на среднем уровне 9,4 трлн. руб. в год. Этот период существенно отличается от 2009-2011 гг., когда торговый оборот существенно возрос и в 2011 г. достиг 19,6 трлн. руб., что в 2,1 раза больше современного уровня [25]. Что касается структуры торговли акциями, то внутренний биржевой оборот на 80% концентрируется на акциях первой десятки указанных выше крупнейших эмитентов, являющихся одними из самых ликвидных финансовых инструментов в стране. В этом плане ситуация мало изменилась по сравнению с началом 2010-х гг., когда треть капитализации всего рынка приходилась на три компании – Газпром, Роснефть и Сбербанк [29].

На динамике курса акций, являющейся производным элементом от взаимодействия спроса и предложения финансовых инструментов, основаны многие инвестиционные стратегии частных и корпоративных инвесторов (трейдеров). Под инвестиционной стратегией в современной науке понимается система мероприятий инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта, определяемых четкой целью и инвестиционной концепцией, а также выбор наиболее эффективных путей достижения цели. Основными инвестиционными стратегиями на современном рынке акций являются следующие [16-18].

1. Покупка акций по одной цене с целью продажи по другой, более высокой цене (торговая стратегия «быки»). «Быки» скупают акции в надежде на рост их стоимости, ожидают данного роста цен, после чего

продают акции. Разница между ценой покупки и ценой продажи составляет заработок этих трейдеров. То, с какой фондовой яростью они задирают стоимость акций, биржевые игроки сравнивают с тем, как бык поднимает на рогах и подбрасывает свою жертву, отсюда и название – «быки».

2. Продажа акций по одной цене с целью покупки их по другой, более низкой цене (торговая стратегия «медведей»). «Медведи» не покупают, а наоборот, активно продают ценные бумаги. Такие трейдеры выбирают акции тех компаний, которые, по их мнению, в ближайшее время будут дешеветь. Удешевление акций может быть связано с плохой отчетностью эмитента, сменой руководства, внешнеэкономическими и другими факторами. Разница между ценой продажи и ценой покупки составляет заработок этих трейдеров.

3. Следование за лидером (профессиональным трейдером, редко совершающим убыточные сделки). Это так называемая стратегия «леммингов», когда неопытные трейдеры действуют с оглядкой на более профессиональных инвесторов. В качестве лидера может быть как частное лицо, авторитетное для рядового трейдера, так и компания, вкладывающая свои временно свободные денежные средства в акции других компаний. Аналитический аппарат крупных компаний обычно намного превосходит возможности рядовых частных инвесторов, кроме того, они могут иметь доступ к инсайдерской информации, поэтому за финансовыми операциями крупных компаний внимательно наблюдают простые инвесторы, в ряде случаев повторяющие их инвестиционные стратегии.

4. Долгосрочные торговые стратегии сток-холдеров (стратегия Уоррена Баффета). По мнению знаменитого инвестора и одного из самых богатых людей мира У. Баффета, долгосрочные инвестиции в различные активы всегда были и остаются ключевым фактором увеличения капитала. Стратегия предполагает покупку акций перспективных с точки зрения инвесторов компаний на долгий срок, как правило, на несколько лет. Преимуществами данной стратегии является отсутствие необходимости ежедневного наблюдения за волатильностью ценных бумаг, возможность получения очень высокой прибыли за счет роста курса акций. Недостатками данной стратегии является непредсказуемость ситуации в долгосрочном периоде, а также необходимость замораживания своих средств на долгое время: получение прибыли возможно лишь через большой интервал времени, за который акции могут упасть и подняться несколько раз. По сути, инвестор вкладывает в свой инвестиционный проект не только деньги, но и время. Тем не менее, все больше инвесторов осознают выгоду долгосрочной перспективы и готовы ради этого подождать несколько лет. Так, за последние пятьдесят лет подобная стратегия принесла Уоррену Баффету 1826163% прибыли. Годовой рост его компании «Berkshire Hathaway» составляет порядка 21,6% [30].

5. Внутриведенная (краткосрочная) торговля. Суть торговли акциями по системе интрадэй (intraday) в том, чтобы использовать в полную мощность возможности извлечения прибыли из внутриведенной волатильности ценных бумаг. Некоторые высоколиквидные бумаги подвергаются сильным колебаниям в течение дня, и это создает возможности для самого быстрого извлечения прибыли из биржевой торговли. При этом, однако, возникает большой риск неправильно интерпретировать сигналы рынка о движении курса акций и, соответственно, высокий риск потерь. Данная стратегия требует постоянного напряжения внимания и высокого уровня развития рационального мышления.

6. Дивидендные стратегии. По мнению специалистов, это самый консервативный (пассивный) способ инвестировать в акции. Дивидендная стратегия основана на вложении средств в акции, приносящих их владельцу дивиденды, уровень доходности которых превышает как

минимум среднюю ставку по банковским депозитам. В отличие от динамики курса акций размер дивидендов зависит в большей степени не от текущей рыночной ситуации, а от фундаментальных показателей финансового состояния компании. Для рядового инвестора дивидендная стратегия выражается в формировании инвестиционного портфеля из акций тех предприятий, которые стабильно выплачивают дивиденды, и регулярно получают дивидендных выплат без особого учета текущей рыночной ситуации. Преимуществами дивидендной стратегии является относительно спокойное ожидание дохода на вложенные деньги. Среди недостатков можно отметить нестабильность дивидендных выплат компаний год от года, так как предприятия чередуют высокий и низкий уровни выплат в зависимости от своего финансового положения, а также пассивность дивидендных операций в то время, как сочетание дивидендных и торговых операций может приносить более высокий доход.

7. Смешанные стратегии. В зависимости от своего опыта, образования и других качеств трейдер может использовать различные стратегии, комбинировать и совмещать их. Комбинирование стратегий может осуществляться как в рамках одного эмитента, так и в рамках одной суммы. Например, 50% из всех купленных акций ПАО «Газпром» может быть приобретено с целью долгосрочного вложения и получения дивидендов, другие 50% – для краткосрочной торговли. Либо, 50% акций ПАО «Мегафон» может быть куплено за счет собственных средств, другие 50% – за счет кредитного плеча. Возможно и такое использование средств инвестора, когда одна сумма, предназначенная на краткосрочную покупку ценных бумаг, делится между несколькими эмитентами сразу. Таким образом, инвесторский портфель диверсифицируется по эмитентам, по срокам, по виду привлекаемых средств (собственные, заемные) с целью максимизации дохода и минимизации уровня риска, являющимися главными критериями выбора трейдера.

В какой степени оправданы те или иные стратегии? Рассмотрим результативность самых распространенных среди частных трейдеров стратегий – расчет на изменение курса акций («бычьи» и «медвежьи» стратегии) в среднесрочной перспективе и дивидендные стратегии – на примере российских акций первого эшелона.

Акции первого эшелона, или «голубые фишки» – это акции наиболее финансово устойчивых и растущих компаний. В силу присущей акциям волатильности, зависящей от целого ряда текущих и фундаментальных причин, курс акций меняется ежесекундно, а за год (два, три и т.д.) может измениться очень существенно. Чем крупнее и значимее предприятие, тем выше может быть амплитуда колебаний курса акций под влиянием каких-либо благоприятных и неблагоприятных условий. Так, за период 30.05.2016-30.05.2017 курс обычных акций Сбербанка вырос на 19,5%, «Роснефти» – упал на 5,6%, «Газрома» – снизился на 18,3%, «Норильского никеля» – уменьшился на 10,9%. Наиболее сильное снижение среди крупных предприятий зафиксировано у привилегированных акций «Сургутнефтегаза» – -28,8%, а существенный рост – у «Алросы» – +23% [27]. Большая волатильность рынка означает, что инвесторы, ожидающие рост или падение курса акций, могут не получить желаемого результата от своих инвестиций.

Что касается дивидендных стратегий, таблица 2 показывает, насколько нестабильными могут быть дивидендные выплаты в разные годы.

Указанные в таблице 2 российские компании так же, как и другие, формируют свою дивидендную политику в зависимости от финансовых результатов, поэтому спрогнозировать величину дивидендов на год вперед бывает очень трудно. Несмотря на активные меры государства по совершенствованию дивидендной политики корпораций в пользу миноритариев [31], практика показывает, что период высокой доходности дивидендов

сменяется периодом очень низких выплат.

Таблица 2 - Динамика дивидендных выплат за период 2015-2017 годы на примере ОАО «Сургутнефтегаз», ПАО НК «Роснефть» и ПАО «Аэрофлот» [27]

Год	ОАО «Сургутнефтегаз»		ПАО НК «Роснефть»		ПАО «Аэрофлот»	
	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году
2017	0,6	-91.33%	5,98	-49.13%	17,48	—
2016	6,92	-15.71%	11,75	+43.12%	0	—
2015	8,21	+247.88%	8,21	-36.11%	0	-100%

В силу этого, долгосрочные вложения инвесторов, ориентированные только на получение дивидендов пусть даже у наиболее крупных и значимых компаний, не являются на сегодняшний день рациональным решением.

*Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления.* Таким образом, можно сказать, что современный российский рынок акций характеризуется следующими чертами:

- 1) активной рыночной деятельностью финансовых институтов, связанных с куплей-продажей акций;
- 2) ростом капитализации российских корпораций в долгосрочной перспективе, несмотря на волатильность курса акций под влиянием различных внешних факторов;
- 3) разнообразием инвестиционных стратегий, связанных с акциями как финансового инструмента;
- 4) высокой рискованностью и трудностями прогнозирования движения рынка акций из-за большой волатильности курса акций под влиянием различных факторов;
- 5) нерациональностью использования только одной какой-либо стратегии в отношении акций и целесообразностью применения смешанных стратегий для достижения наилучшего результата от инвестиций.

В дальнейшем рынок акций продолжит свое поступательное развитие и поставит перед наукой и практикой новые задачи по оптимизации инвестиционных стратегий и повышению результативности работы трейдеров.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е.Ф. Жукова. – 3-е изд., перераб. – М.: ЮНИТИДАНА, 2013. – 567 с.
2. Деметьева А.Г., Загребельная Н.С. Российский корпоративный сектор: современное состояние и перспективы развития // Право и управление. XXI век. 2015. № 4. С. 67-75.
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 378 с.
4. Сребник Б.В., Вилкова Т.Б. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по направл. «Экономика». – М.: ИНФРА-М, 2014. – 366 с.
5. Фондовый рынок. Частному инвестору. Акции [Электронный ресурс] // Официальный сайт Московской биржи. – Режим доступа: <http://www.moex.com/a3150>.
6. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] // Официальный сайт компании «КонсультантПлюс». – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148).
7. Сафиуллин Н.З., Хадеева Р.В., Минуллина Р.И. Институциональные аспекты рынка ценных бумаг // Вестник Казанского государственного аграрного университета. 2011. Т. 6. № 3 (21). С. 54-58.
8. Бойкова А.О. Московская биржа как основной фактор развития российского фондового рынка // Проблемы науки. 2016. № 3 (4). С. 29-31.
9. Воронцова Л.В., Евсеев Г.В. Микрофинансирование как инструмент финансово-кредитной системы: опыт, проблемы и перспективы развития в России // Актуальные проблемы экономики и права. 2012. № 1. С. 179-185.
10. Караваяева Ю.С., Никонец О.Е. Финансовый ана-

лиз перспектив развития кредитного банковского сектора в регионе // Вестник НГИЭИ. 2016. № 1 (56). С. 72-82.

11. Нехайчук Д.В. Об использовании методики исследований деятельности субъектов инвестиционно-финансовой инфраструктуры // Балтийский гуманитарный журнал. 2014. № 4. С. 153-156.

12. Мингалёв Н.В., Карева Е.И. Государственный долг России и его социально-экономические последствия // Карельский научный журнал. 2014. № 2. С. 68-70.

13. Девлет-Гельды Г.Г.К.Д., Добина Е.Ю. Российский рынок ценных бумаг: проблемы и направления развития // Финансовый бизнес. 2016. № 4 (183). С. 43-47.

14. Вуколова Е.Г., Даньшина Е.И. Интернет-трейдинг на российском рынке ценных бумаг // Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ. 2016. № 4 (7). – Режим доступа: <http://ejournal.omgau.ru/index.php/2016-god/7/32-statya-2016-4/493-00238>.

15. Абрамов А., Радыгин А. Российский рынок акций в 2015 г.: доходность, ликвидность и драйверы изменений // Экономическое развитие России. 2016. Т. 23. № 2. С. 66-75.

16. Эрик Найман. Путь к финансовой свободе: профессиональный подход к трейдингу и инвестициям. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 501 с.

17. Володин С.Н., Сорокин И.А. Формирование высокодивидендных портфелей на российском фондовом рынке // Управление корпоративными финансами. 2014. № 6. С. 382-390.

18. Дорошин Д.И. Инвестиционные стратегии и их эффективность на различных временных горизонтах // Экономика. Управление. Право. 2013. № 9 (45). С. 16-21.

19. Юдина Е.М. Применение методов экономико-теоретических исследований в практике формирования инвестиционных стратегий // Российское предпринимательство. 2014. № 4 (250). С. 82-89.

20. Курилова А.А., Полтева Т.В. Учёт риска и неопределённости при оценке эффективности инвестиционных проектов // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 181-184.

21. Наговицына Э.В. Проблемы инвестиционной привлекательности АПК // Вестник НГИЭИ. 2014. № 5 (36). С. 121-125.

22. Мустяца В.М. Управление инвестиционным обеспечением инновационного процесса на региональном уровне // Балтийский гуманитарный журнал. 2015. № 1 (10). С. 189-191.

23. Частухина Ю.Ю., Сенаторов Д.В., Давыдкина О.А., Князькина А.А. Стратегические приоритеты развития организационно-экономического механизма стимулирования инвестиционной активности в АПК // XXI век: итоги прошлого и проблемы настоящего плюс. 2015. Т. 1. № 6 (28). С. 304-309.

24. Рабинович Л.М., Фадеева Е.П. Инвестиционному процессу - научное управление // Актуальные проблемы экономики и права. 2014. № 4 (32). С. 175-182.

25. Российский фондовый рынок: 2016 год. События и факты [Электронный ресурс] // Официальный сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка. – Режим доступа: <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2016.pdf>.

26. Ульмаскулов Р.Т., Шарифьянова З.Ф. Отличия фондового рынка США от российского фондового рынка // Символ науки. 2017. Т. 1. № 1. С. 69-72.

27. Брокерские услуги. Аналитика [Электронный ресурс] // Официальный сайт Инвестиционной компании «Доход». – Режим доступа: <http://www.dohod.ru/ik/analytcs>.

28. Воробьева Е.И., Лейбюк Е.Д., Блажевич О.Г. Российский рынок акций: эволюция, современное состояние и перспективы развития // Бюллетень науки и практики. 2016. № 7 (8). С. 111-118.

29. Криничанский К.В. Состояние и проблемы развития финансового рынка в России // Журнал экономической теории. 2013. № 3. С. 68-81.

---

30. Хэгстром Р.Дж. Уоррен Баффет. Как 5 долларов превратить в 50 миллиардов. Простые правила великого инвестора. [Пер. с англ. Н. Яцюк] / Роберт Дж. Хэгстром. – Изд-во «Манн, Иванов и Фербер», 2015. – 352 с.

31. Беломытцева О.С. Об оппортунистическом поведении российских госкорпораций в плане выплаты дивидендов // Проблемы учета и финансов. 2016. № 1 (21). С. 53-57.

*Статья поступила в редакцию 23.07.2017.*

*Статья принята к публикации 25.09.2017.*