

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

**Развитие форм инвестиционного предпринимательства в российской  
экономике**

**АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ**

Студентки 3 курса 331 группы  
направления 38.04.01 Экономика  
профиль «Экономика предпринимательства»  
экономического факультета  
Разделкиной Юлии Павловны

Научный руководитель:  
Канд. экон. наук. доцент

E.B. Огурцова

---

должность, уч. степень, уч. звание

подпись, дата

---

инициалы, фамилия

Зав. кафедрой  
Канд. экон. наук. доцент

E.B. Огурцова

---

должность, уч. степень, уч. звание

подпись, дата

---

инициалы, фамилия

Саратов 2019

**Введение.** Актуальность данной темы заключается в том, что инвестиционная деятельность — важная неотъемлемая часть общей хозяйственной деятельности. Значение инвестиций в экономике предприятия трудно переоценить. Для современного производства характерны постоянно растущая капиталоемкость и возрастание роли долгосрочных факторов. Чтобы предприятие могло успешно функционировать, повышать качество продукции, снижать издержки, расширять производственные мощности, повышать конкурентоспособность своей продукции и укреплять свои позиции на рынке, оно должно вкладывать капитал, и вкладывать его выгодно. Поэтому ему необходимо тщательно разрабатывать инвестиционную стратегию и постоянно совершенствовать ее для достижения выше названных целей.

Вопрос о привлечении инвестиций в экономику стоит достаточно остро, так как они напрямую связаны с темпами экономического роста. Эффективный комплексный анализ инвестиционной деятельности лежит в основе принятия рациональных финансовых решений, поэтому исследуемая тематика является чрезвычайно актуальной и имеет большую практическую значимость.

Решающим условием развития предприятия в соответствии с принятой экономической стратегией является инвестирование необходимого объема средств в разработанные проекты.

Экономический рост и инвестиции взаимосвязаны между собой и взаимообусловлены, инвестиции создают материальную основу для поступательного развития предприятия, результаты которого, в свою очередь, являются источником средств для новых капитальных вложений. Инвестирование - основная форма практического осуществления экономической стратегии предприятия. Без прироста активов или обновления их состава коммерческие организации не могут успешно развиваться в долгосрочном периоде. Инвестиционная политика предприятия является важнейшей составной частью его общей стратегии развития.

Эффективность инвестиционной деятельности организаций отражают: платежеспособность, ликвидность, финансовая эффективность, деловая активность, инвестиционная привлекательность. Эффективность инвестиционной деятельности организаций зависит, прежде всего, от таких показателей, как – фондоотдача, фондаемость, фондооруженность, фондорентабельность, показателей движения и технического состояния производственных фондов. На основе данных показателей, вырабатываются стратегия и тактика развития инвестиционной деятельности, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности инвестиционной деятельности, оцениваются результаты инвестиционной деятельности организаций.

Целью данной квалификационной работы выступает анализ развития форм инвестиционного предпринимательства на современном этапе развития Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть основные черты инвестиционного предпринимательства;
- определить факторы развития инвестиционного предпринимательства;
- рассмотреть развитие форм инвестиционного предпринимательства;
- охарактеризовать особенности предпринимательской деятельности в инвестиционной сфере (на примере ООО «Открытие брокер»);
- выявить пути повышения эффективности предпринимательской деятельности на рынке инвестиционных услуг в современных условиях.

Теоретической базой данной работы послужили монографии, статьи периодической печати, научные труды ведущих отечественных специалистов в области инвестиционного предпринимательства.

Методологической основой работы являются аналитический, описательный, статистический, сравнительный и структурно-функциональный методы исследования.

Информационной базой исследования являются научные сборники трудов отечественных учёных, нормативно-правовые акты, фактические данные в периодической печати и официальной статистики.

**Основное содержание работы.** Как социально-экономический феномен предпринимательство прошло значительный исторический путь развития. Однако в качестве особой (специализированной) области научного знания оно до настоящего времени находится в стадии систематизации: отсутствует единообразие в названии теории, отсутствует четкая формулировка базовых понятий, смешиваются термины «предпринимательство» и «бизнес». Различные теоретические подходы к основам предпринимательства в историческом контексте по-разному описывают пути его развития и становления.

Отличительной характеристикой предпринимательства является инициативность как готовность к систематическому, целенаправленному труду по внедрению нововведений в условиях риска и неопределенности.

В наше время инвестиции являются важнейшим элементом хозяйственной жизни, так как это лучший способ увеличения личного дохода. Они способны воспроизводить и обновлять основной капитал, а также повысить уровень развития экономики страны. Исследование проблем инвестирования всегда являлось в центре внимания экономической науки. Так как инвестиции задевают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, стимулируя процесс экономического роста в целом. В современном мире инвестиции выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса, обеспечения технического прогресса, повышения экономических показателей национальной экономики.

Углубленное теоретическое изучение рыночных форм и механизмов инвестиционной деятельности на микро и макроуровнях является актуальным. На сегодняшний день одной из важных проблем является обоснование критериев эффективности затрат на инвестиции, а также обусловленность капитальных вложений структурными сдвигами в экономике. Для макроэкономической стабилизации требуется активизация инновационной и инвестиционной деятельности всех участников инвестиционного процесса.

Инвестиция это – денежные средства, ценные бумаги, работы и услуги, иное имущество, иные права, вложенные инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получение прибыли.

Субъектами инвестиционной деятельности (инвесторами и участниками) выступают физические и юридические лица, иностранные международные организации, а также государства в лице правительства.

Предпринимательская деятельность, связанная с инвестированием – это вид предпринимательства, который предполагает вложение финансовых средств со стороны заинтересованных персон, социально-экономическая сущность которой представляет собой совокупность экономических отношений, включающих в себя компоненты: инициативность, инновационность, ответственность, рискованность, креативность, действующих в условиях экономической свободы и конкуренции и трансформирующих экономическую и социальную среду.

Таким образом, инвестиционное предпринимательство являются одним из важных компонентов современной экономики, который формирует производственный потенциал на новой научно-технической базе и определяет конкурентные позиции стран на мировых рынках. Инвестиционный бизнес – это в первую очередь возможность получать прибыль за счет прироста дохода иной компании, в которую вкладываются средства. Как правило, инвестируемой компании при достаточно больших суммах инвестиционный бизнес приносит хороший доход.

Произведем анализ деятельности инвестиционной организации «Открытие брокер». Компания «Открытие Брокер» была основана в 1995 года. На сегодняшний день брокер находится в составе группы Банка «ФК Открытие», который входит в десятку крупнейших в России по размеру активов и в список системообразующих кредитных организаций страны.

АО «Открытие брокер» является достаточно крупным игроком рассматриваемого рынка, что говорит о том, что его стратегия достаточно конкурентоспособна, при том, что брокерский бизнес остается низкомаржинальным сегментом фондового рынка уже довольно длительное время. Стратегия «Открытия» в настоящее время строится на диверсификации бизнеса, что позволяет компании в долгосрочном периоде расти и развиваться.

В качестве направления совершенствования деятельности для анализируемой компании предлагается рассмотреть инвестиционное предпринимательство в электронной среде, развитие операций с криптовалютой.

В мире финансовых инвестиций знаковым для криптовалют стал 2017 год. Традиционные финансовые инструменты, такие как валюта, фондовы индексы и драгоценные металлы, колебались в пределах 25-30%, акции инновационных компаний смогли вырасти на 100-200%. А стоимость криптовалют, в первую очередь биткоина, подскочила в цене в несколько раз. В начале 2017 года биткоин стоил около тысячи долларов, а к началу 2018 года цена приближается к 8000 \$. Если же сравнивать с начальной стоимостью, то цены успешных криптовалют вырастают в сотни раз.

Далее следует составить эконометрическую модель формирования цены на Биткоин.

Для анализа динамики биткоина взяты данные по его соотношению в доллару с 16 июля 2010 года по 25.01.2019 года по дням.

Данные представлены на рисунке 1.

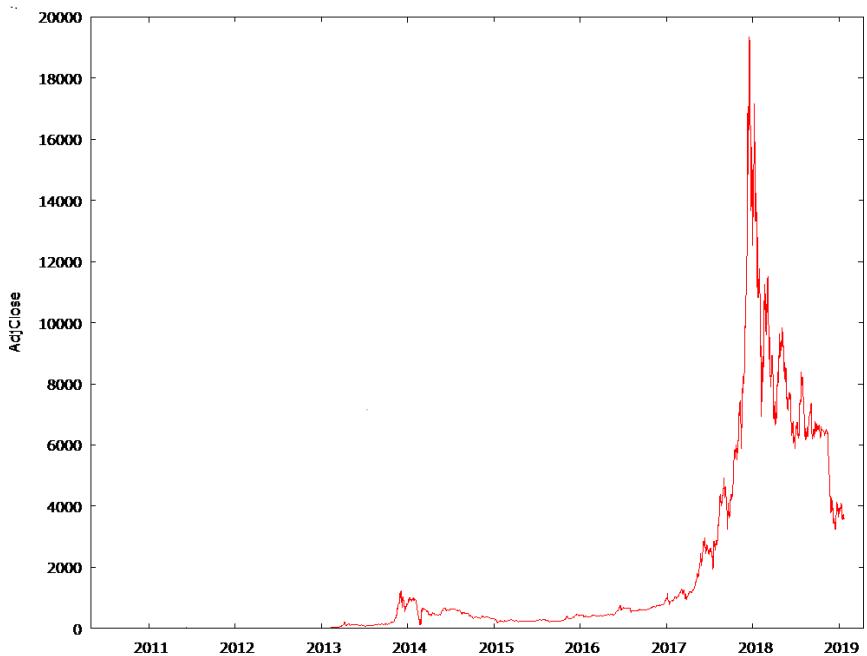


Рисунок 1 - Динамика биткоина по данным закрытия с 16.07.10 по 25.01.19

Как видно из графика наблюдается рост биткоина с 2013 по 2018 год, причем с 2010 по 2014 - курс практически не рос, затем с 2013г по 2014 г. наблюдается всплеск, незначительное падение. В 2017 году биткоин достигает 3000 долларов/биткоин.

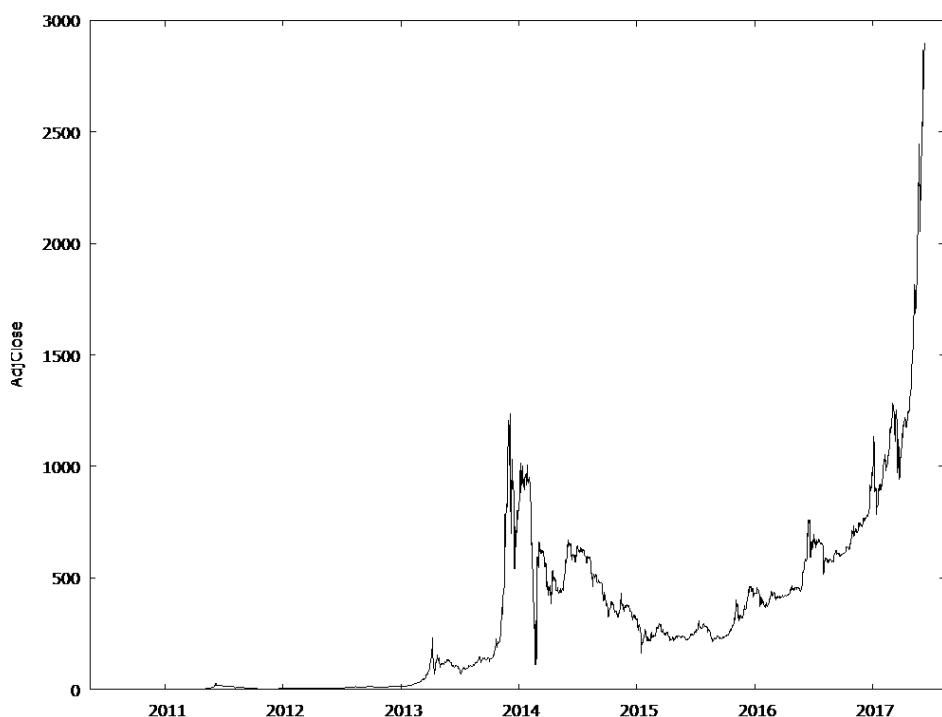


Рисунок 2 - Динамика биткоина/доллар по данным закрытия с 2010 по 2017гг.

Для анализа и моделирования курса используем эконометрические модели временных рядов.

Традиционные модели временных рядов не могут адекватно учесть все характеристики, которыми обладают финансовые временные ряды. Одна из характерных черт финансовых рынков - это то, что присущая рынку неопределенность изменяется во времени. Как следствие, наблюдается «кластеризация волатильности». Под этим имеется в виду то, что могут чередоваться периоды, когда финансовый показатель ведет себя непостоянно, и относительно спокойные периоды. Термин «волатильность» (volatility - англ. изменчивость, непостоянство) используется, как правило, для неформального обозначения степени вариабельности, разброса переменной. Формальной мерой волатильности служит дисперсия (или среднеквадратическое отклонение). Эффект кластеризации волатильности отмечен для, таких рядов как изменение цен акций, валютных курсов, доходности спекулятивных активов.

Для анализа нами взята модель обобщенной авторегрессионной условной гетероскедастичности (GARCH; Generalized AutoRegressive Conditional Heteroscedasticity), у которых условная (по прошлым значениям ряда) дисперсия ряда зависит от прошлых значений ряда, прошлых значений этих дисперсий и иных факторов. Данные модели предназначены для «объяснения» кластеризации волатильности на финансовых рынках, когда периоды высокой волатильности делятся некоторое время, сменяясь затем периодами низкой волатильности, причём среднюю (долгосрочную, безусловную) волатильность можно считать относительно стабильной.

GARCH( $p, q$ ) модель (где  $p$  — порядок GARCH-членов и  $q$  — порядок ARCH-членов) имеет вид:

$$\varepsilon_t^2 = w + \sum_{j=1}^m (\delta_j + \gamma_j) \varepsilon_{t-j}^2 - \sum_{j=1}^p \delta_j \eta_t.$$

GARCH( $p$ ,  $q$ ) модель используется для того, чтобы по размеру амплитуды колеблемости цен в настоящем предсказывать амплитуду цен в будущем.

Для анализа курса биткоин/доллар взяты данные с 16.07.2014 - по 25.01.2019. График имеет вид (рис.14).

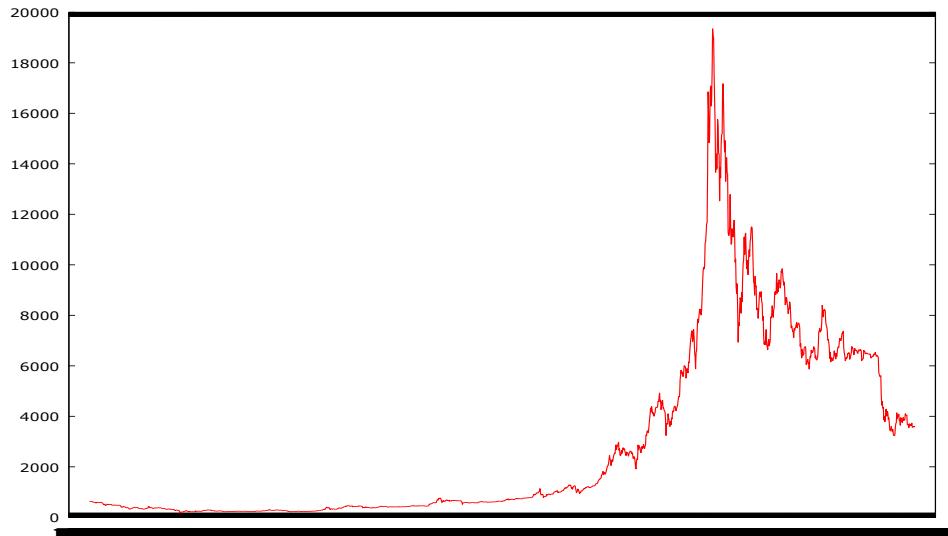


Рисунок 3 - Динамика биткоин/доллар 16.07.2014 - 25.01.2019

Для анализа динамики взяты доходности, то есть первые разности логарифмов с целью исключения нестационарности.

Как видно из рисунка 3 доходности достаточно сильно волатильны.

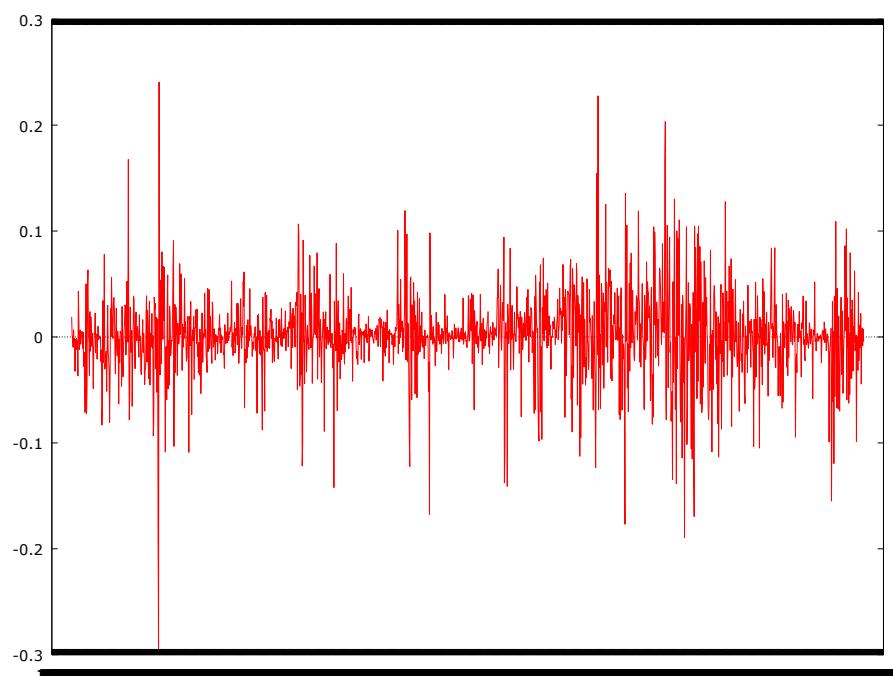


Рисунок 4 - Динамика доходностей (первой разности логарифмов)  
биткоин/доллар 16.07.2014 - 25.01.2019

Таблица 1 - Результат построения GARCH(1,1)-модели

	Коэффициент	Ст. ошибка	z	P-значение
<hr/>				
const	0.00101740	0.000702524	1.448	0.1476

alpha(0)	4.39905e-05	9.23402e-06	4.764	1.90e-06	***
alpha(1)	0.159043	0.0204419	7.780	7.24e-015	***
beta(1)	0.829422	0.0190896	43.45	0.0000	***

Анализ модели показывает, что имеет место кластеризация волатильности. Коэффициент alpha(0) - это минимальный уровень волатильности - практически равен нулю. Коэффициент alpha(1) показывает, что шок в текущем периоде увеличивает прогноз волатильности в будущем на 16% его величины. Коэффициент beta(1) показывает скорость затухания от эффекта шоков. Эти коэффициенты значимы.

В заключение, стоит отметить, что практическое применение данной модели позволяет определять реальную стоимость Bitcoin в зависимости от количества проведенных транзакций внутри blockchain сети данной криптовалюты. Данную модель можно использовать для основы создания нейронной сети прогнозирования курса Bitcoin, что позволит автоматизировать торговлю на популярных биржах криптовалюты, а также позволит качественно улучшить исследования поведения цены криптовалюты.

Таким образом, в ближайшее время цена биткоина продолжит падать, она установит минимум в ближайшие один-два года. Рывков, подобных росту 2017 г., больше не будет. В более долгосрочной перспективе (3-5 лет) биткоин имеет серьезные шансы к продолжительному и стабильному росту на фоне новых проектов, развития технологий, планов по развитию отрасли и возможной легализации в новых странах.

Поэтому «Открытие брокер» следует докупать 5-10% в моменты снижения, так как долгосрочная перспектива криптовалюты — положительная. В ближайшее время SEC может одобрить запуск ETF на цифровые деньги, в таком случае их цена значительно вырастет.

Ещё одно важное направление получит развитие в 2019 году. Это предоставление сервисов алгоритмической торговли. Автоматизация выставления заявок актуальна для институциональных инвесторов, хеджфондов, пенсионных фондов и крупных трейдеров, оперирующих большими объёмами. Крупные брокеры покупают или разрабатывают собственные программы. Предоставляя их в пользование своим клиентам, они значительно снижают затраты на комиссионные платежи.<sup>1</sup>

В 2019 году брокеры фондового рынка всё более будут ориентироваться на предоставление качественных услуг своим клиентам.

Таким образом, долгосрочная стратегия развития брокерского бизнеса не может ограничиваться только предоставлением доступа к торговам, для поддержания конкуренции предприятию, компаниям необходимо будет развивать для своих клиентов инвестиционные продукты такие как, консультационное брокерское обслуживание, структурные продукты, алгоритмические стратегии и другие. То есть стратегия, направленная на предоставление широкого спектра является основным направлением современного развития бизнеса.

**Заключение.** Инвестиционная деятельность — это стержень всего процесса расширенного воспроизводства и быстрая ликвидация многих диспропорций в развитии народного хозяйства.

Основными направлениями деятельности инвестиционных компаний, позволяющими получить прибыль большому количеству участников, являются:

---

<sup>1</sup> Роббек, А. Е. Bitcoin как явление в мировой экономике / А. Е. Роббек // Вестник Северо-Восточного федерального университета им. М.К. Аммосова. –2018. –Том 11. –№6. –С.116.

- Доверительное управление. Этот метод предполагает вложение средств в тот вид деятельности, который посоветует компания, выбранная в качестве партнера. Владелец финансов просто предоставляет их, а решение о вложении принимает инвестиционная компания. При этом сфера инвестиций и все нюансы по оформлению и генерации идеи зависят от открытого фонда.

- Брокерская деятельность. Участие в торгах на финансовых рынках предполагает использование посредника. Он предоставляет платформу и прочие составляющие. Владелец финансов предоставляет их брокеру и озвучивает желание инвестировать в то или иное предприятие. Принятие решения зависит от трейдера.

- Кредитование. Суть таких инвестиций заключается во вложении средств в компанию, оказывающую услуги по кредитованию частных лиц. Финансовые вложения перечисляются на определенный счет и из них выдаются определенные суммы желающим осуществить заем. От стартового капитала и оборотов зависит размер сумм, зарабатываемых трейдером.

приходится нести при вложении своих денежных средств.

Для развития инвестиционного предпринимательства следует выделить значимость определенных условий:

1. Основное внимание уделить развитию традиционных для себя направлений бизнеса, где имеются перспективы роста операционных результатов. Приоритетными целями должно стать повышение доходности и максимизация прибыли основных направлений деятельности для достижения целевых показателей рентабельности. К ним относятся:

- Операции на рынке капиталов, включая расширение диверсификации как по географическому принципу, так и в разрезе финансовых инструментов
- Брокерское обслуживание клиентов и доверительное управление (ДУ) с возможностью расширения спектра предоставляемых услуг и географии вложений
- Проектное финансирование

- Финансовое консультирование.

В качестве объекта исследования была выбрана Компания «Открытие Брокер». Данная организация была основана в 1995 года и именно с неё началась история банковской группы «ФК Открытие». На сегодняшний день брокер находится в составе группы Банка «ФК Открытие», который входит в десятку крупнейших в России по размеру активов и в список системообразующих кредитных организаций страны.

АО «Открытие брокер» является достаточно крупным игроком рассматриваемого рынка, что говорит о том, что его стратегия достаточно конкурентоспособна, при том, что брокерский бизнес остается низкомаржинальным сегментом фондового рынка уже довольно длительное время. Стратегия «Открытия» в настоящее время строится на диверсификации бизнеса, что позволяет компании в долгосрочном периоде расти и развиваться.

В качестве дальнейшего совершенствование развития деятельности организации предлагается развивать инвестиционное предпринимательство в электронной среде.

Криптовалюты, как новый финансовый инструмент, продолжают стремительными темпами набирать популярности и привлекать в свое сообщество все больше людей. Поэтому нет ничего странного в том, что на фоне этого ажиотажа в свое время появилась первая российская криптовалюта Waves, которая хоть и не стала блокбастером, но зато прочно заняла свое место на этом рынке и проложила путь другим подобным проектам, запущенным в России. Далее, мы познакомим вас с перспективными отечественными криптовалютами, а также всем что с ними связано.

Несмотря на то, что за последние десять лет криптовалюты стали самым значимым феноменом в мировой экономике, который, по словам многих экспертов, способен подмять под себя весь рынок денежных транзакций в интернете и большую часть оффлайн-платежей, отношение

российских властей к данному финансовому инструменту, мягко говоря, неоднозначное. Хотя если посмотреть за границу, то можно увидеть что большинство развитых стран уже давно легализовали криптовалюту, признав все операции с ней валютными транзакциями.

Инвестировать в криптовалюты можно несколькими путями. В первую очередь это обменные сервисы. Здесь инвестор просто покупает криптовалюту за обычные деньги и ждёт роста цены, чтобы продать дороже или приобретать товары и услуги, предлагаемые за цифровые деньги. Возможности криптобирж несколько шире. На таких биржах созданы условия для спекуляции криптовалютами. Но для инвесторов с малыми и средними капиталами получить приличный доход здесь сложно.

Брокеры фондовых рынков продолжат развивать свои сервисы копирования сделок. Многие компании, у которых ещё нет такой услуги, анонсируют внедрение 2019 году. Копирование сделок успешных трейдеров позволяет привлечь дополнительный контингент клиентов. Есть инвесторы, которые сами не могут или не имеют возможности торговать, но хотят инвестировать средства в высокодоходный бизнес.

В работе была построена модель цены на Биткоин. Анализ показывает, что имеет место кластеризация волатильности. Коэффициент  $\alpha(0)$  - это минимальный уровень волатильности - практически равен нулю. Коэффициент  $\alpha(1)$  показывает, что шок в текущем периоде увеличивает прогноз волатильности в будущем на 16% его величины. Коэффициент  $\beta(1)$  показывает скорость затухания от эффекта шоков. Эти коэффициенты значимы.

В заключение, стоит отметить, что практическое применение данной модели позволяет определять реальную стоимость Bitcoin в зависимости от количества проведенных транзакций внутри blockchain сети данной криптовалюты. Данную модель можно использовать для основы создания нейронной сети прогнозирования курса Bitcoin, что позволит автоматизировать торговлю на популярных биржах криптовалюты, а также

позволит качественно улучшить исследования поведения цены криптовалюты.

Таким образом, в ближайшее время цена биткоина продолжит падать, она установит минимум в ближайшие один-два года. Рывков, подобных росту 2017 г., больше не будет. В более долгосрочной перспективе (3-5 лет) биткоин имеет серьезные шансы к продолжительному и стабильному росту на фоне новых проектов, развития технологии, планов по развитию отрасли и возможной легализации в новых странах.

Поэтому «Открытие брокер» следует докупать 5-10% в моменты снижения, так как долгосрочная перспектива криптовалюты — положительная. В ближайшее время SEC может одобрить запуск ETF на цифровые деньги, в таком случае их цена значительно вырастет.

Таким образом, долгосрочная стратегия развития брокерского бизнеса не может ограничиваться только предоставлением доступа к торгам, для поддержания конкуренции предприятию, компаниям необходимо будет развивать для своих клиентов инвестиционные продукты такие как, консультационное брокерское обслуживание, структурные продукты, алгоритмические стратегии и другие. То есть стратегия, направленная на предоставление широкого спектра является основным направлением современного развития бизнеса.