Выше указанные квалификационные требования легли в основу проекта профессионального стандарта и были отправлены на профессионально-общественное обсуждение.

Осуществлена доработка проекта с учетом замечаний, сформулированных в экспертных заключениях на этапе профессиональной экспертизы.

Проект профессионального стандарта выполнен на высоком уровне и соответствует нормативной документации в области разработки профессиональных стандартов. Проект профессионального стандарта может быть рекомендован к утверждению в Минтруде России и включению в Национальный Реестр профессиональных стандартов.

1. Постановление Правительства РФ от 22.01.2013 N 23 (ред. от 13.05.2016) «О Правилах разработки и утверждения профессиональных стандартов»;
2. Постановление Правительства РФ от 23.09.2014 N 970 «О внесении изменений в Правила разработки, утверждения и применения профессиональных стандартов»;
3. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 22.12.2011;
4. Стратегия деятельности государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий» до 2020 года;
5. «План мероприятий по реализации Стратегии развития химического и нефтехимического комплекса на период до 2030 г.»

Евлахова А.Н., Сыроижко В.В., Фокина О.М.

**Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги
предприятия**

*Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте РФ
(Россия, Воронеж)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-127

idsp: ljjournal-05-2020-127

Аннотация

Доходность и риск являются одними из основных инвестиционных качеств ценных бумаг и тесно связаны друг с другом. В современных условиях рыночных отношений уровень риска может увеличиваться в зависимости от изменений экономической ситуации в стране. Показатель доходности определяет возможность любой ценной бумаги приносить прибыль. Эти величины оцениваются в первую очередь на основе статистических отчетов предыдущих периодов для того, чтобы в будущем спрогнозировать возможный доход и оценить степень риска. В предложенной статье рассматривается механизм оценки доходности и риска, их взаимозависимость при инвестировании в ценные бумаги.

Ключевые слова: доходность, риск, механизм оценки, инвестиции, ценные бумаги, инвестор, инвестиционная деятельность.

Abstract

Profitability and risk are one of the main investment qualities of securities and are closely related to each other. In modern conditions of market relations, the level of risk may increase depending on changes in the economic situation in the country. The rate of return determines the ability of any security to make a profit. These values are estimated primarily on the basis of statistical reports of previous periods in order to predict possible income in the future and assess the degree of risk. The proposed article discusses the mechanism for assessing profitability and risk, their interdependence when investing in securities.

Keywords: profitability, risk, assessment mechanism, investments, securities, investor, investment activity.

В практике развитых стран существует множество примеров того, что с помощью выпуска ценных бумаг можно задействовать значительные финансовые ресурсы для реализации масштабных инвестиционных проектов, которые принесут их владельцам гарантированно устойчивый доход.

Согласно ст. 142 Гражданского кодекса РФ, ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги) [1], каждая имеет свои определенные функции и особенности, которые выделяют ее уникальность. Любая ценная бумага обладает экономическими реквизитами:

- форма существования;
- срок существования;
- принадлежность;
- номинал;
- предоставляемые права;
- обязанное лицо.

Ценные бумаги существуют в документарном или бездокументарном (электронном) виде и имеют свой срок существования. Он исчисляется с момента ее выпуска до момента прекращения ее обращения [6].

Согласно ст. 143 ГК РФ документарные ценные бумаги бывают трех видов: *предъявительскими, ордерными и именными*. Владелец предъявительской ценной бумаги имеет право требовать исполнения обязанностей по ней. Ордерной является та ценная бумага, по которой владелец имеет право требовать исполнения обязанностей по ней, если она выдана на его имя или перешла от предыдущего владельца. «Именной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается одно из следующих указанных лиц:

1) владелец ценной бумаги, указанный в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом или действующим по его поручению и имеющим соответствующую лицензию лицом. Законом может быть предусмотрена обязанность передачи такого учета лицу, имеющему соответствующую лицензию;

2) владелец ценной бумаги, если ценная бумага была выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий) путем совершения на ней именных передаточных надписей или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для уступки требования (цессии)» [1].

Ценные бумаги всегда кому-то принадлежат. Принадлежность – это фиксация права собственности владельца любой ценной бумаги.

Ценные бумаги обладают номинальной стоимостью. Номинал – это цена, которая назначается при ее обмене на действительный капитал. Исходя из номинала ценной бумаги, устанавливается ее начисляемый доход, который выражается в форме дивиденда (акции) и процента (другие ценные бумаги).

Предоставляемые права – это основания, исходя из которых собственник ценной бумаги получает доход от пользования ею. По мнению В.В. Бочарова эти права могут принадлежать следующим лицам: предъявителю ценной бумаги; лицу, названному в ценной бумаге; лицу, названному в ценной бумаге, которое вправе само реализовывать права или назначить уполномоченного за это [3, С.215]. Обязанность по ценной бумаге перед ее владельцем несет обязанное лицо (физическое или юридическое).

Инвестиционные качества ценных бумаг обычно учитываются при их стоимости и однозначно определяются многими авторами. Ценные бумаги обладают основными инвестиционными качествами: доходность, ликвидность, риск, обращаемость (рисунок).

Доходность - способность ценных бумаг принести определенный финансовый результат в виде прироста капитала. *Ликвидность* - превращение ценных бумаг в денежные средства без существенных потерь. *Риск* - вероятность возможных потерь, связанным с инвестированием средств в ценные бумаги. *Обращаемость* - способность ценных бумаг продаваться и покупаться, а также выступать самостоятельным платежным инструментом, облегчающим обращение других товаров.

Рис. Основные инвестиционные качества ценных бумаг

Многочисленные практики показали, что в ходе инвестиционной деятельности инвесторы сталкиваются с несколькими проектами одновременно. Каждый имеет свои преимущества и недостатки, поэтому приходится делать выбор исходя из заранее установленных критериев. Один из самых распространенных критериев – доходность.

Любое инвестирование денежных средств должно быть проанализировано с точки зрения эффективности вложений. Это можно сделать с помощью изучения доходности.

Зверев В.А., и другие авторы в работе «Рынок ценных бумаг» упоминают доходность как относительный показатель, характеризующий эффективность инвестиционных операций и показывающий соотношение между инвестиционными доходами и затратами [6].

Доходы от операций с ценными бумагами выражаются в виде финансового результата, который получается, как положительный, так и отрицательный. Доход по ценным бумагам может быть получен в виде: дивиденда, скидки при покупке ценной бумаги, выигрыша по займу, плавающей ставки процентного дохода, фиксированного процентного платежа и ступенчатой процентной ставки.

Существует два вида доходности: фактическая и ожидаемая. Фактическая рассчитывается на основе данных прошлых лет, а ожидаемая доходность рассчитывается на основе прогнозных данных в пределах имитационного моделирования.

Доходность всегда зависит от меры риска: чем выше доходность, тем выше риск. В инвестиционной деятельности всегда присутствуют факторы риска и неопределенность. Современная экономика страны не устойчива, что увеличивает неопределенность финансовой ситуации. Это увеличивает риск непредвиденности. В данной ситуации разработка планов и прогнозов без учета факторов риска и неопределенности теряет практический смысл [9, С. 87].

Риск – это финансовая категория, возможность реализации события, которое может привести к отрицательному, нулевому или положительному экономическому результату. Не существует однозначного мнения в определении и понятии риска. Это объясняется разносторонностью данного явления, почти полным пренебрежением его

законодательством России в реальной финансовой практике и управленческой деятельности [2].

Дегтярева О.И. в своей книге «Управление рисками в международном бизнесе» определяет риск как «сочетание возможности достижения как нежелательных, так и особо благоприятных отклонений от запланированных результатов» [5]. Костин А.А. считает, что «риск — возможность наступления событий с отрицательными последствиями в результате определенных решений или действий» [7]. Савицкая Г. В. дает характеристику инвестиционному риску как возможности убытков у инвестора при покупке ценных бумаг компании-эмитента, которая может оказаться нерентабельной или обанкротиться. Финансовое положение компании во многом зависит от соотношения собственного и заемного капитала. Но привлечение заемных средств в условиях ухудшения общей экономической конъюнктуры или положения в отрасли, может ограничить возможность компании платить дивиденды или даже привести к ее банкротству [8, С. 71].

Изучение нескольких определений этого понятия позволило выявить условия, сопровождающие возникновение рискованной ситуации: наличие неопределенности, необходимость выбора альтернативы и возможность оценки вероятности реализации выбранных альтернатив.

По мнению Дегтяревой О.В., «причинами неопределенности и одновременно источниками риска в настоящее время являются:

- спонтанность природных процессов и явлений, стихийные бедствия;
- случайность;
- наличие противоборствующих тенденций, столкновение противоречивых интересов;
- вероятностный характер научно – технического прогресса;
- неполнота, недостаточность информации об объекте, процессе, явлении, по отношению к которому принимается решение» [5].

Все источники риска можно разделить на два вида:

- объективные (они не зависят от воли субъекта);
- субъективные (стремясь достигнуть поставленные цели, субъект сознательно погружает себя в данные обстоятельства).

Существует множество подходов к классификации рисков, в зависимости от задач и целей. Прежде всего, выделяют чистый риск (нежелание отклоняться от запланированного) и спекулятивный (аспект рыночной экономики, который может привести как к убытку, так и к прибыли) [4, С. 153].

Остановимся подробнее на инвестиционных рисках. К ним относятся риски, которые возникают при вложении инвесторами средств для получения прибыли.

Среди инвестиционных рисков выделяются:

- технологические инвестиционные риски (они связаны с результативностью и прочностью работы оборудования, автоматизацией механизмов, модернизацией и т. д.);
- инвестиционные риски финансовой группы (неопределенность в финансовой сфере, которая связана с результативностью управления, осуществление инноваций);
- инвестиционные риски политической группы (связаны с непредвиденностью политической ситуации в стране: изменения в управлении финансовой ситуацией, санкции, сепаратизм и т.д.);
- инвестиционные риски социальной группы (забастовки, приводящие к социальной напряженной обстановке, моральные и материальные конфликты и т.д. Предельным показателем инвестиционного риска

является личностный, потому что связан с нереальностью управления, оценки и анализа деятельности отдельно взятых личностей);

- инвестиционные риски финансовой группы (факторы риска, влияющих на условия окружающей среды конкретного региона, а также страны в целом, реализацию проектов, объектов инвестирования);
- инвестиционные риски законодательно – правовой группы (непредвиденности, связанные с изменениями законодательства страны, недостаточностью законодательной базы, сознательным лоббированием, игнорированием интересов определенных слоев населения и т.д.) [3].

В процессе инвестиционной деятельности возникают риски, которые оказывают негативное влияние. Поэтому, для минимизации возможных неблагоприятных последствий финансовых результатов деятельности, необходимо осуществлять контроль за управлением рисками.

В заключении можно сделать вывод о том, что риск и доходность являются одними из значимых инвестиционных качеств ценных бумаг для любого инвестора, так как доходность напрямую зависит от риска. Ведь при увеличивающихся доходах прямо пропорционально увеличивается и риск.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019) [Электронный источник]/ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ab1c4693066e9b127bfa6ca8a505a291884428fc/ ст. 142, ст. 143 (Дата обращения: 29.03.2020)
2. Архипова Ю. А. Риски в инвестиционной деятельности и способы их снижения // Молодой ученый. - 2015.- №5. - С. 232-234. - URL <https://moluch.ru/archive/85/15947/> (дата обращения: 30.03.2020).
3. Бочаров В.В. Инвестиции. Учебник для вузов. 2-ое издание – СПб: Питер, 2008. - С. 276 - [Электронный ресурс] // <https://docviewer.yandex.ru/view/156125339/> (Дата обращения: 22.03.2020)
4. Воронова М.А., Сыроижко В.В. Бухгалтерский учет и анализ / М.А. Воронова, В.В. Сыроижко. Воронеж, 2014. – 267 с.
5. Дегтярева О.И. Управление рисками в международном бизнесе [Электронный ресурс]: учебник / О.И. Дегтярева. — 3-е изд., стер. — М.: ФЛИНТА, 2014. — 342 с. — (Экономика и управление). — Режим доступа: <http://log-in.ru/books/o-i-degtyareva-upravlenie-riskami-v-mezhdunarodnom-biznese-uchebnik/> (Дата обращения: 22.03.2020)
6. Зверев В.А. Рынок ценных бумаг / В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А.В. Макеев - М.: ИТК "Дашков и К", 2016. – 256 с.
7. Костин А. А. Риск-менеджмент в таможенном деле: основные проблемы и перспективы использования // Менеджмент в России и за рубежом. — 2010. — № 4.
8. Савицкая, Г. В. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. — М. Дело и Сервис, 2003. — 336 с.
9. Сыроижко В.В. Методика CVP-анализа при контроллинге операционной деятельности организации / В.В. Сыроижко, М.А. Гончарова // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. - 2009. - № 3. - С. 87-95.

Егоричев В.А., Денисевич Е.И., Султанова А.А.

Неформальное предпринимательство: что влияет на принятие решения о формализации бизнеса

*Дальневосточный федеральный университет
(Россия, Владивосток)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-128

idsp: ljjournal-05-2020-128

Аннотация

Статья посвящена такому феномену как неформальное предпринимательство. В настоящее время эта тема носит актуальный характер. Ведь в современном мире с