

Бородавко Любовь Сергеевна
Иркутский государственный университет путей сообщения (ИрГУПС)

Отраслевая диверсификация на отечественном рынке акций при формировании портфеля частного инвестора

Аннотация. Статья посвящена отраслевой диверсификации на отечественном рынке акций, являющейся первичным уровнем реализации общей стратегии диверсификации инструментов в инвестиционном портфеле. Рассмотрены основные положения диверсификации как наиболее целесообразной и эффективной стратегии при формировании инвестиционного портфеля. Проанализированы доходности отраслевых индексов, рассчитываемых Московской биржей, за различные временные отрезки. Для определения эффективности отраслевой диверсификации представлены и проанализированы корреляционные матрицы отраслевых индексов на горизонтах в один год, три года, а также пять, десять и восемнадцать лет. Выделены наиболее и наименее привлекательные отрасли с позиции диверсификации в рамках инвестиционного портфеля. Сделаны выводы об увеличении эффекта отраслевой диверсификации на длительных периодах инвестиционных вложений. Для демонстрации отношения отечественных частных инвесторов к выбору инвестиционных инструментов с позиции диверсификации проанализирована структура аналитического показателя «Народный портфель» Московской биржи. Рассмотрены возможности биржевых фондов для реализации диверсификации.

Ключевые слова: диверсификация, рынок акций, инвестиционный портфель, биржевые фонды, отраслевые индексы, Московская биржа, корреляция отраслевых индексов.

Borodavko Lyubov Sergeevna
Irkutsk State Transport University

Industry diversification in the domestic stock market when forming a private investor's portfolio

Annotation. This article examines industry diversification in the domestic stock market, which is the primary level of implementation of the overall strategy for diversifying instruments in an investment portfolio. The article examines the key principles of diversification as the most appropriate and effective strategy for building an investment portfolio. The returns of sector indices calculated by the Moscow Exchange are analyzed over various time periods. To determine the effectiveness of sector diversification, correlation matrices of sector indices are presented and analyzed over one-year, three-year, five-year, ten-year, and eighteen-year horizons. The most and least attractive sectors for investment portfolio diversification were identified. Conclusions were drawn about the increasing impact of sectoral diversification over long investment periods. To demonstrate the attitudes of domestic private investors toward choosing investment instruments from a diversification perspective, the structure of the Moscow Exchange's "People's Portfolio" analytical indicator is analyzed. The potential of exchange-traded funds for achieving diversification is explored.

Key words: diversification, stock market, investment portfolio, exchange-traded funds, industry indices, Moscow Exchange, industry index correlation.

Инвестирование на финансовом рынке в любой экономике играет значимую роль. Временно свободные ресурсы инвесторов участвуют в перераспределительном процессе, в

рамках которого обеспечивается развитие наиболее перспективных отраслей. Принимая решения о выборе инструментов вложения собственных ресурсов, инвесторы влияют на направление потока финансовых ресурсов. В результате создаются возможности для развития и экономического роста.

В данном процессе для инвестора особое значение имеет выбор конкретных объектов вложений, которые в совокупности формируют инвестиционный портфель. Сам процесс формирования инвестиционного портфеля происходит в виде выбора конкретных инвестиционных инструментов с учетом желаемой доходности и совокупности всех финансовых рисков [12], которые могут сопутствовать владению таким портфелем. Чем тщательнее инвестор подходит к выбору инструментов, тем выше шанс создать сбалансированный портфель [5, 9]. И одним из самых главных условий формирования такого портфеля заключается в подборе инструментов исходя из принципов диверсификации.

Диверсификация – это базовая и действительно эффективная стратегия управления рисками для любого инвестора. Учитывая, что другие способы управления финансовыми и инвестиционными рисками либо не подходят, либо не всегда доступны частному инвестору [4], использование диверсификационного подхода является самым целесообразным решением. Вне зависимости от статуса и объема располагаемых ресурсов, без соблюдения принципов данной стратегии любой инвестор несет высокий уровень риска при владении любым портфелем. Стратегия диверсификации при осуществлении инвестиций реализуется в четком соответствии с фундаментальными признаками, сформулированными еще Г. Марковицем. К ним относятся: принцип консервативности; принцип диверсификации; принцип достаточной ликвидности [7]. Использование данной стратегии позволяет инвестору управлять несистематическими рисками [11], тогда как систематические риски выходят за пределы контроля инвестора. Но это никак не влияет на необходимость диверсификации активов в портфеле. При этом любому инвестору необходимо четко понимать, что диверсификация не является панацеей от рисков. Она может как содействовать получению значительного дохода, так и может стать источником значительных убытков, если для получения эффекта диверсификации выбор инструментов был неверен [6].

Диверсификация может осуществляться по разным направлениям. Разделять инструменты можно по инструментам, и это самая базовая стратегия. Речь идет о разделении капитала между акциями, облигациями, валютами, металлами и т.д. Также диверсификация может осуществляться по валюте вложений. Портфель можно «разбавлять» облигациями в иностранной валюте, что может добавить надежности. Также действенным инструментом является разделение инструментов одного вида по разным отраслям. Например, покупать облигации или акции эмитентов, относящихся к разным отраслям. Привычное представление об отраслевой диверсификации заключается в выборе инструментов в портфель из как можно большего числа разных отраслей, которые не находятся в прямой взаимосвязи. Эффективная диверсификация реализуется в рамках комплексного подхода [2]. Во-первых, надо определить непосредственно отраслевую диверсификацию. Это делается привычным математическим инструментарием. Во-вторых, внутри самой отрасли необходимо выбрать эмитентов, чьи инструменты не слишком взаимосвязаны между собой. Внутриотраслевая диверсификация может быть также эффективной [8]. В-третьих, определить правильные доли выбранных инструментов в портфеле. В результате получается довольно сложная последовательность действий, выполнять которые постоянно при ребалансировке портфеля довольно проблематично для частного инвестора. Это требует систематических знаний о финансовом рынке в целом и рынке ценных бумаг в частности.

Рассмотрим возможности отраслевой диверсификации на отечественном рынке акций. Отраслевую диверсификацию можно рассчитать на основе доходности отраслевых индексов Московской биржи. С 2008 года есть полные данные об индексах,

характеризующих положение на финансовом рынке основных организаций следующих отраслей: металлы и добыча (1); нефть и газ (2); потребительский сектор (3); телекоммуникации (4); транспорт (5); финансы (6); химия и нефтехимия (7); электроэнергетика (8).

Сначала проанализируем доходность данных индексов за различные временные периоды с 2008 года (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2008-2025 гг., % [14]

Отрасль	2025 г.	2023-2025 гг.	2021-2025 гг.	2016-2025 гг.	2008-2025 гг.
Металлы и добыча (1)	-0,02	9,18	-39,45	73,58	82,26
Нефть и газ (2)	-10,35	25,36	-3,72	57,48	222,66
Потребительский сектор (3)	-1,74	36,21	-16,34	6,64	120,21
Телекоммуникации (4)	1,68	-2,19	-34,78	-8,47	-33,89
Транспорт (5)	-9,59	91,83	11,93	73	-40,44
Финансы (6)	-5,86	46,32	4,92	47,7	51,24
Химия и нефтехимия (7)	-5,57	-6,15	58,74	115,31	474,68
Электроэнергетика (8)	5,33	17,73	-27,56	76,43	-47,62

Выбор именно этих периодов для анализа доходностей обусловлен следующими факторами. Анализ на горизонте в десять и восемнадцать лет позволяет сделать выводы о фундаментальной отраслевой доходности. Анализ на горизонте трех и пяти лет отражает восстановление отраслей после шоковых потрясений (выход из нефтяной сделки ОПЕК+, пандемия COVID-19, санкционное давление на отечественную экономику). Анализ на горизонте в один год – это привычный анализ доходностей не только отраслей, но и отдельных финансовых инструментов.

На самой длинной дистанции наибольшей эффективностью отличились акции компаний химической отрасли, нефтегазового сектора и потребительского рынка. За этот же период значительная отрицательная капитальная доходность наблюдалась у компаний отраслей телекоммуникации, транспорта и электроэнергетики. Значительно лучше картина за десятилетний период, за это время отрицательная доходность сохранилась только за акциями телекоммуникационных компаний. Данная отрасль в целом является самой непривлекательной с позиции принятия инвестиционных решений на длительный период. Вместе с тем именно в этой отрасли работают одни из самых потенциально доходных организаций информационной сферы.

На горизонте в пять лет довольно высокую доходность сохранила только отрасль химии, а организации отраслей транспорта и финансов смогли показать положительную доходность. У остальных отраслей наблюдается отрицательная доходность, обусловленная чередой сложных ситуаций, сказавшихся на социально-экономических условиях и поведении инвесторов.

За последние три года большая часть отраслей смогли восстановиться, а организации транспортной и финансовой отрасли показали внушительный рост. В этот период отрицательная доходность сохранилась за акциями телекоммуникационной отрасли. Впервые отрицательную доходность продемонстрировали акции компаний химической промышленности. На горизонте в год лишь акции телекоммуникационных компаний продемонстрировали небольшой рост (впервые по анализируемым временным периодам).

Относительно стабильно в плане доходности развивалась только финансовая отрасль, а отрицательная доходность за последний год результат общего спада рынка акций, который по оценкам экспертов должен восстановиться в течении текущего года. В

целом можно отметить высокую волатильность отраслевых индексов отечественного рынка акций, что свидетельствует в пользу выбора длительного периода вложений средств.

Представленные данные позволяют сделать однозначный вывод: на отечественном рынке нет единого тренда, поскольку отрасли реагируют диаметрально противоположно на различных временных отрезках и при влиянии различных факторов. И именно этот факт свидетельствует в пользу отраслевой диверсификации как базовой стратегии инвестирования, направленной на нивелирование последствий различных неблагоприятных событий на общую доходность инвестиционного портфеля.

Проверим данное предположение при помощи расчета корреляции между доходностями отраслевых индексов за те же временные периоды (табл. 2-6).

Таблица 2 – Корреляционная матрица доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2025 г. [рассчитано автором]

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,00	0,88	0,81	0,76	0,82	0,87	0,66	0,82
2	0,88	1,00	0,80	0,73	0,85	0,88	0,64	0,81
3	0,81	0,80	1,00	0,73	0,78	0,81	0,63	0,78
4	0,76	0,73	0,73	1,00	0,72	0,78	0,58	0,72
5	0,82	0,85	0,78	0,72	1,00	0,85	0,59	0,76
6	0,87	0,88	0,81	0,78	0,85	1,00	0,62	0,81
7	0,66	0,64	0,63	0,58	0,59	0,62	1,00	0,64
8	0,82	0,81	0,78	0,72	0,76	0,81	0,64	1,00

Представленные данные позволяют сделать вывод, что большинство отраслевых индексов демонстрируют почти полное совпадение в движении, а значения корреляции между отраслями говорят об экстремально высокой синхронизации на отечественном рынке акций. Отрицательных корреляций за годовой период нет, что свидетельствует об отсутствии возможности реализации стратегии полной отраслевой диверсификации. Самую высокую взаимосвязь демонстрирует нефтегазовый сектор и финансовая отрасль с другими отраслями. Самый низкий показатель корреляции, но с умеренной связью, наблюдается у химической отрасли с телекоммуникационной, транспортной и электроэнергетической отраслями. Акции данной отрасли можно рассматривать как ключевой инструмент диверсификации. Но в целом можно сделать вывод, что отраслевая диверсификация не работает на временном периоде в один год, что снижает потенциальную выгоду от подобной стратегии.

Таблица 3 – Корреляционная матрица доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2023-2025 гг. [рассчитано автором]

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,00	0,85	0,78	0,73	0,74	0,82	0,54	0,78
2	0,85	1,00	0,76	0,72	0,75	0,83	0,56	0,77
3	0,78	0,76	1,00	0,71	0,75	0,79	0,56	0,78
4	0,73	0,72	0,71	1,00	0,68	0,75	0,53	0,74
5	0,74	0,75	0,75	0,68	1,00	0,77	0,52	0,74
6	0,82	0,83	0,79	0,75	0,77	1,00	0,53	0,78
7	0,54	0,56	0,56	0,53	0,52	0,53	1,00	0,60
8	0,78	0,77	0,78	0,74	0,74	0,78	0,60	1,00

Результаты расчетов корреляции отраслевых индексов за трехлетний период незначительно снизились, что несколько увеличивает возможности диверсификации.

Самый низкий показатель взаимосвязи наблюдается между отраслями транспорта и нефтехимии – 0,52. Также акции компаний химической отрасли меньше всего связаны с электроэнергетикой и потребительским сектором. Все еще сильная связь наблюдается между финансовым сектором и отраслями нефти и газа, металлов и электроэнергетики. Для диверсификации трехлетний период очень сложный, поскольку все отрасли пытались восстановиться после череды сложных экономических ситуаций. В этот период отечественный рынок акций остается высоко интегрированным.

Таблица 4 – Корреляционная матрица доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2021-2025 гг. [рассчитано автором]

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,00	0,84	0,78	0,69	0,77	0,81	0,49	0,82
2	0,84	1,00	0,77	0,67	0,78	0,83	0,56	0,83
3	0,78	0,77	1,00	0,70	0,77	0,80	0,45	0,80
4	0,69	0,67	0,70	1,00	0,74	0,67	0,23	0,76
5	0,77	0,78	0,77	0,74	1,00	0,78	0,34	0,83
6	0,81	0,83	0,80	0,67	0,78	1,00	0,44	0,81
7	0,49	0,56	0,45	0,23	0,34	0,44	1,00	0,41
8	0,82	0,83	0,80	0,76	0,83	0,81	0,41	1,00

Корреляционный анализ на горизонте в пять лет демонстрирует уже более широкие возможности для отраслевой диверсификации при ориентации инвестирования на более длительный период. Результаты данного анализа показывают, что все еще остаются отрасли с высокими показателями взаимозависимости между собой. К таким отраслям относятся связь между нефтегазовым сектором и финансами, электроэнергетикой, металлами и транспортном. Также электроэнергетика находится в высокой зависимости с металлами, финансами и транспортом. Рынок сильно интегрирован, но уже не столь сильно как на горизонтах в год и три года. В итоге покупка акций компаний нефтегазового и финансового секторов, транспортной и электроэнергетической отрасли не позволяет диверсифицировать портфель на среднесрочном горизонте планирования. Самые низкие показатели корреляции демонстрирует отрасль нефтехимии в связке с телекоммуникационными компаниями, транспортной отраслью, финансами, потребительским сектором. Именно поэтому акции компаний этих отраслей стоит включать в портфель в целях диверсификации. В совокупности с высокой доходностью индекса нефтехимической отрасли, акции этих компаний являются наиболее привлекательными для осуществления диверсификации. Вместе с тем, составить диверсифицированный по отраслям портфель довольно сложно.

Таблица 5 – Корреляционная матрица доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2016-2025 гг. [рассчитано автором]

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,00	0,76	0,70	0,62	0,64	0,73	0,46	0,73
2	0,76	1,00	0,70	0,63	0,65	0,78	0,50	0,76
3	0,70	0,70	1,00	0,63	0,66	0,73	0,42	0,72
4	0,62	0,63	0,63	1,00	0,62	0,64	0,23	0,68
5	0,64	0,65	0,66	0,62	1,00	0,68	0,30	0,72
6	0,73	0,78	0,73	0,64	0,68	1,00	0,40	0,75
7	0,46	0,50	0,42	0,23	0,30	0,40	1,00	0,38
8	0,73	0,76	0,72	0,68	0,72	0,75	0,38	1,00

Корреляционный анализ доходностей отраслевых индексов Московской биржи за десятилетний период демонстрирует намного больший диапазон значений. Это говорит о том, что на более длинном временном периоде акции компаний различных отраслей двигаются несинхронно. На данном временном отрезке универсальными отраслями для диверсификации являются химическая и телекоммуникационная отрасли. Корреляция химической отрасли с другими отраслями составляет от 0,23 до 0,5, что является хорошим показателем. Но крайне высокая волатильность индекса телекоммуникационной отрасли делает использование этого инструмента для диверсификации не совсем привлекательным. Высокие показатели взаимосвязи демонстрируют нефтегазовая отрасль и финансовый сектор, что в целом соответствует особенностям отечественного рынка. Это сегменты с наибольшей инвестиционной активностью и внушительными объемами совершаемых операций. Можно сказать, что в рамках десятилетнего периода инвестиционный портфель лучше всего планировать, избегая чрезмерных вложений в нефтегазовый и финансовый секторы (полностью исключать их нецелесообразно, поскольку эти отрасли являются высокодоходными), при этом включение в портфель акций химической промышленности явно сделают портфель более устойчивым.

Таблица 6 – Корреляционная матрица доходностей отраслевых индексов Московской биржи за 2008-2025 гг. [рассчитано автором]

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,00	0,79	0,53	0,22	0,30	0,32	0,21	0,69
2	0,79	1,00	0,51	0,24	0,33	0,32	0,23	0,72
3	0,53	0,51	1,00	0,36	0,34	0,40	0,22	0,58
4	0,22	0,24	0,36	1,00	0,31	0,30	0,15	0,29
5	0,30	0,33	0,34	0,31	1,00	0,32	0,15	0,34
6	0,32	0,32	0,40	0,30	0,32	1,00	0,22	0,36
7	0,21	0,23	0,22	0,15	0,15	0,22	1,00	0,19
8	0,69	0,72	0,58	0,29	0,34	0,36	0,19	1,00

В рамках самого длительного временного периода показатели корреляции еще больше снижаются. Акции компаний химической отрасли демонстрируют наименьшую взаимосвязь с акциями компаний других отраслей. Эта отрасль является основным инструментом диверсификации на различных временных отрезках, а учитывая высокие показатели доходности данная отрасль является привлекательным направлением инвестирования. Также невысокая корреляция наблюдается у отраслей транспорта и телекоммуникаций, но учитывая их историю с отрицательной доходностью, они не самые привлекательные инструменты для инвестирования. На данном временном отрезке также присутствуют отрасли с высокой взаимозависимостью: это акции компаний нефтегазового и финансового секторов. Также для сбалансированности портфеля необходимо рассматривать акции компаний потребительского сектора, несмотря на не совсем однозначную динамику доходности, они способны добавить баланса в портфель.

Опираясь на все представленные и проанализированные расчеты можно сделать вывод, что смысл отраслевой диверсификации возрастает с увеличением временного горизонта планирования. Наиболее подходящие для диверсификации являются акции компаний химической отрасли, акции компаний транспорта и телекоммуникации не подходят из-за высокой волатильности и отрицательной доходности. Наименее диверсифицированными можно назвать финансовый и нефтегазовые сектора. К этой группе также можно отнести акции компаний электроэнергетики несмотря на то, что показатели корреляции в этой области несколько ниже.

При этом отечественные частные инвесторы не всегда придерживаются базовой отраслевой диверсификации. Опосредованно это можно определить при помощи

аналитического показателя «Народный портфель», публикуемого Московской биржи по результатам анализа поведения частных инвесторов (табл. 7). Нужно учитывать, что это выборка наиболее популярных акций и фондов по результатам анализа всех операций по покупке таких инструментов за определенный период времени. Но все же можно видеть общую склонность при принятии инвестиционных решений. Особенно если посмотреть эти показатели в динамике.

Таблица 7 – Структура «Народного портфеля» Московской биржи в 2020 г. и в 2025 г. [13]

Акции		Фонды	
2020 год	2025 год	2020 год	2025 год
Газпром – 23,1%	Сбербанк (оа) – 27,8%	FXIT (IT-сектор США) – 19,4%	LQDT (денежный рынок) – 43,5%
Лукойл – 11,8%	Лукойл – 13,7%	FXGD (золото) – 15,5%	AKMM (денежный рынок) – 21,4%
Норникель – 11,3%	Газпром – 13,2%	FXUS (акции США широкого рынка) – 14,6%	SBMM (денежный рынок) – 20,5%
Сбербанк (оа) – 10,5%	ВТБ – 8,1%	FXCN (акции Китая) – 12,7%	BCSD (денежный рынок) – 2,8%
Сбербанк (па) – 8%	Т-технологии – 7,03%	TRUR (акции, золото, денежные средства, облигации) – 9,6%	AMNR (денежный рынок) – 2,3%
Аэрофлот – 8,2%	Сбербанк (па) – 6,7%	FXRU (корпоративные еврооблигации РФ) – 6,7%	AKFB (облигации с плавающим купоном) – 2,6%
Mail.ru Group – 7,4%	X5 – 6,3%	TUSD (акции, облигации США, денежные средства, золото) – 5,9%	TPAY (облигации с плавающим купоном) – 1,5%
Сургутнефтегаз (па) – 6,8%	Яндекс – 6,2%	FXRL (индекс РТС) – 5,7%	AKMB (облигации) – 2,5%
МТС – 6,5%	Полюс – 5,6%	FXMM (денежный рынок) – 5,1%	AKME (акции РФ) – 1,4%
ВТБ – 6,3%	Норникель – 5,5%	SBMX (индекс MOEX) – 4,9%	TRUR (акции, облигации, денежные средства, золото) – 1,5%

В 2020 году отечественные частные инвесторы были больше склонны к вложению в акции организаций, занимающихся добычей и продажей энергоносителей за рубеж. Это было ожидаемым выбором, поскольку данные эмитенты являлись крупнейшими компаниями в отечественно экономике. В 2025 году структура вложений значительно изменилась. Инвесторы стали выбирать акции компаний, которые не сильно зависят от энергоносителей. Если в 2020 году большая прерогатива отдавалась нефтегазовому сектору, но в 2025 году треть акций в народном портфеле – это акции крупнейшего финансового гиганта России. Добавление к нему акций информационных компаний говорит о том, что отечественные инвесторы хотят разнообразить собственный портфель. Появление в портфеле акций золотодобывающей компании является логичной реакцией на кризисные явления, в период которых золото всегда воспринимается как самый надежный актив. И это говорит о том, что в целом на рынке отечественные инвесторы больше стараются разнообразить собственные портфели.

При выборе биржевых фондов в 2020 году частные инвесторы ориентировались большей частью на рынок США, поскольку он воспринимался как более устойчивый и надежный. В 2022 году такая возможность пропала, поэтому внимание отечественных

частных инвесторов сосредоточилось на отечественных биржевых фондах и фондах дружественных нам стран. Наибольшая популярность принадлежит биржевым фондам, ориентированным на денежный рынок, что по своей сути является инструментальной диверсификацией внутри инвестиционного портфеля.

Многие частные инвесторы воспринимают вложения в биржевые или паевые инвестиционные фонды уже как реализацию стратегии диверсификации [3]. Такое мнение основывается на следующих фактах о функционировании данных инвестиционных инструментов:

- биржевой фонд по своей сути уже может восприниматься как готовый портфель, поскольку он может владеть огромным количеством акций или облигаций;

- управляющая фондом компания самостоятельно осуществляет все необходимые для эффективного функционирования фонда операции (ребалансировка, анализ и оценка систематического и несистематического рисков и т.д.);

- возможность сочетания нескольких направлений диверсификации: отраслевая (фонд может работать на широком рынке), страновая (фонд может работать сразу с инструментами из нескольких стран); инструментальная (фонд может одновременно использовать инструменты фондового, валютного и других рынков).

При этом необходимо помнить несколько важных моментов при выборе биржевых и паевых инвестиционных фондов для реализации диверсификации собственного портфеля на практике. Во-первых, фонды, ориентированные на какую-либо одну отрасль, не позволяют обеспечить межотраслевую диверсификацию, а значит необходимо достигать желаемых параметров в этой области самостоятельно. Во-вторых, часто встречаются фонды на один актив, которые эквивалентны акции или облигации одного эмитента, в результате чего сама идея диверсификации не осуществляется.

Таким образом, можно сделать следующие краткие выводы. Отраслевая диверсификация является первичным этапом формирования сбалансированного инвестиционного портфеля. Необходимость учета взаимосвязи основных отраслей на рынке акций неоспорима, без нее невозможно формировать обоснованные инвестиционные решения. Но вместе с этим стоит учитывать, что реальный эффект отраслевая диверсификация начинает демонстрировать на длительных временных периодах, а на горизонте от года до трех лет она не особо приносит пользу. Также необходимо учитывать и сферы внутри отраслей, которые имеют потенциал для развития. Так, развитие транспортной отрасли в ближайшем будущем может происходить за счет трансформации логистических цепочек [1] или повышения востребованности других видов транспорта из-за сложностей в сфере железнодорожных перевозок [10].

Все же сложные социально-экономические условия оказывают значительное влияние на рынок акций, которые одновременно являются причиной снижения эффективности диверсификации на коротких временных отрезках, но одновременно являются причиной для использования отраслевого диверсификационного подхода к формированию портфеля частного инвестора как способа управления несистематическими рисками. Особенно при формировании портфеля на длительный период времени.

Список источников

1. Астраханцева А.С. Актуальные проблемы развития «зеленой» логистики в России / А.С. Астраханцева, А.И. Кортикова // Молодая наука Сибири. – 2021. – №1(11). – С. 634-641.

2. Базылев В.В. Эффективные стратегии диверсификации инвестиционного портфеля в условиях нестабильного рынка / В.В. Базылев // Инновации и инвестиции. – 2024. – №8. – С. 432-436.

3. Беширов М.Д. Диверсификация как инструмент управления рисками инвестиционного портфеля / М.Д. Беширов // Московский экономический журнал. – 22. – №4. – С. 613-628.

4. Бахматов С.А. Страхование как способ управления финансовыми рисками / С.А. Бахматов, Л.С. Бородавко // *Global and Regional Research*. – 2019. – Т.1, №3. – С. 132-140.
5. Бородавко Л.С. Формирование оптимального портфеля частного инвестора в современных условиях / Л.С. Бородавко, В.Р. Сорокина // *Журнал монетарной экономики и менеджмента*. – 2025. – №10. – С. 433-440.
6. Быковская Н.В. Диверсификация портфеля физического лица как основа управления рисками / Н.В. Быковская // *Карельский научный журнал*. – 2018. – Т.7. №2(23). – С. 57-59.
7. Воронков Т.А. Диверсификация инвестиционного портфеля / Т.А. Воронков // *Экономика и бизнес: теория и практика*. – 2023. – №10-1(104). – С. 85-88.
8. Гаврилина Д.Н. Стратегическая оценка эффективности диверсификации отраслевого инвестиционного портфеля / ДН. Гаврилова, А.С. Огарева // *Управленческое консультирование*. – 2021. – №9. – С. 31-44.
9. Галустян М.Ж. Формирование портфеля частного инвестора на фондовом рынке / М.Ж. Галустян, И.В. Сычева // *Финансы и кредит*. – 2023. – 5. – С. 1151-1169.
10. Ивановский А.В. Инструменты управления инвестиционными процессами на железнодорожном транспорте / А.В. Ивановский, И.Ю. Сольская, О.А. Рябуценко // *Современные технологии. Системный анализ. моделирование*. – 2015. – №4(48). – С. 181-185.
11. Федотенко С.А. Применение стратегии диверсификации портфеля ценных бумаг / С.А. Федотенко, И.Л. Пряхина, Т.А. Чижикова // *Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ*. – 2016. – №2(5). – С. 14-23.
12. Хаустов Д.С. Место финансовых рисков в структуре общеэкономических рисков: проблемы классификации / Д.С. Хаустов, Л.С. Бородавко // *Экономика и предпринимательство*. – 2019. – №6(107). – С. 1006-1013.
13. Официальный сайт Московской биржи : офиц. сайт. – Режим доступа: <https://www.moex.com/>
14. InvestFunds: независимый источник данных для частного инвестора России : офиц. сайт. – Режим доступа: <https://investfunds.ru/>

Сведения об авторах

Бородавко Любовь Сергеевна – к.э.н., доцент кафедры «Финансовый и стратегический менеджмент», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Россия

Information about the authors

Borodavko Lyubov Sergeevna - Candidate of Economic Sciences, Associate professor, Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, Russia