

## Влияние отраслевой структуры страны на состав инвестиционного портфеля частного инвестора

Научный руководитель – Гуров Илья Николаевич

*Слабинская Алёна Вячеславовна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: slabinskayaav@my.msu.ru*

В современной экономике в условиях растущей глобализации происходит всё более сильное международное разделение труда [5].

В связи с этим отраслевая структура экономик многих стран подвержена иерархии по приоритетности, государственная политика направлена преимущественно на поддержку и развитие только части отраслей [6].

Цель работы - выявить, как подход к формированию портфеля частным инвестором меняется в зависимости от отраслевой структуры страны его проживания.

В первую очередь, необходимо рассмотреть взаимодействие государства и отраслей. Причинами различий в отраслевой структуре стран могут служить исторические, географические, геологические и другие предпосылки. Главный вывод, который нам следует извлечь - приоритетная отрасль с высокой капитализацией в одной стране может быть совершенно не развита в другой.

До сих пор портфельная теория рассматривала отрасли лишь как дополнительный инструмент диверсификации портфеля, не уточняя, по какому принципу должна выбираться отрасль - основополагающую роль при выборе играет корреляция между конкретными активами. Но влияние отраслей гораздо шире и выходит за рамки портфельной теории.

Теория поведенческих финансов рассматривает общее богатство человека как совокупность человеческого и финансового капитала [2]. Концепция основана на диверсификации финансовых и “человеческих” активов в зависимости от их волатильности и корреляции. Основываясь на данном подходе, вводится новое понятие “резидентского капитала”, состоящего из социальных выгод, получаемых от государства. В рамках данной работы общее благосостояние инвестора будет рассматриваться как совокупность финансового и резидентского капитала.

Человек на каждом этапе своей жизни является пользователем государственных услуг (медицина, образование, инфраструктура). В то же время, предоставление этих услуг является расходами государства, финансируемых за счёт налогов.

Основываясь на анализе структуры налоговых поступлений [1] планируется выделить приоритетные отрасли экономик разных стран и выявить факторы, влияющие на капитализацию данных отраслей. Далее проводится анализ чувствительности резидентского капитала к данным факторам и делаются выводы о принципах формирования финансового капитала.

Также в работе расширяется понятие “home bias” [3]. В литературе данный эффект обычно рассматривают на уровне компании и на уровне стран: работнику не стоит вкладываться в акции компании, в которой он работает, для диверсификации человеческого и финансового капитала. Инвестору стоит вкладываться в акции других стран, чтобы получать выгоды от международной диверсификации.

Данная работа предлагает рассмотреть home bias на макроуровне в отношении отраслей: инвестору стоит минимизировать в портфеле долю приоритетных отраслей страны

своего проживания - как гражданин он уже получает выгоду от развития этих отраслей через государственные услуги и инфраструктуру, за счёт чего происходит диверсификация финансового и резиденсткого капитала.

### Источники и литература

- 1) Шинкарёва О.В., Майорова Е.А. (2017) «Анализ структуры налоговых доходов бюджетной системы Российской Федерации по отраслям экономики» // *Налоги и налогообложение*. 2017. №11.
- 2) Gomes, F., & Michaelides, A. (2005). Optimal Life-Cycle Asset Allocation: Understanding the Empirical Evidence. // *The Journal of Finance*, 60(2), 869–904.
- 3) McCallum, J. (1995). National Borders Matter: Canada-U.S. Regional Trade Patterns // *The American Economic Review*, 615–623.
- 4) Schultz, T. W. (1961). Investment in Human Capital. // *The American Economic Review*, 51(1), 1–17.
- 5) Vlado, C., Chatzinikolaou, D., & Iqbal, B. A. (2022). A Critical Review and the Regional Comprehensive Economic Partnership Case. // *Journal of Economic Integration*, 37(3), 458–483.
- 6) Zhou, P. (2020). An Exploratory Study. // *Journal of Coastal Research*, 9–12.