

Инвестиционная и инновационная деятельность

канд. экон. наук, профессор
О.В. Доможирова,
магистрант
Г.Ю. Захаров,
И.А. Науменко
Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ: ПОНЯТИЕ, ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ЕГО АНАЛИЗ

Фондовый рынок является важнейшей частью системы финансов всех государств. На рынке ценных бумаг формируются финансовые источники, которые необходимы для совокупного роста экономики.

Поскольку в современных условиях рынка ценных бумаг сравнительно быстро все изменяется, возникает высокий риск, становится гораздо легче совершить ошибку при инвестиционной деятельности из-за стремительных перепадов цен. Возникает острая потребность в высококвалифицированных специалистах, для анализа динамики и составления прогноза изменения цен.

Российская экономика подвергается большому влиянию внешних факторов поскольку имеет экспортный характер, в 2021 году главным фактором все еще остается эпидемиологическая ситуация в стране и в мире. Стабильная ситуация на фондовом рынке России имеет зависимость от санкционного давления и валютных войн.

Если рассматривать внутренние факторы, то важной проблемой оказалась недостаточно эффективная внешнеэкономическая деятельность и недостаточные темпы импортозамещения. Положительными факторами в момент пандемии в стране оказались высокая доля промышленного и сельскохозяйственного секторов в ВВП, и напротив, низкий удельный вес сферы услуг.

На сегодняшний день в России ключевая ставка составляет 6,5 % годовых, а инфляционные скачки в последнее время достигают более 4%, то есть риск возникновения ситуации, при которой, реальная доходность может принимать отрицательные значения. Но большая склонность к по-

тере экономической стабильности в стране возникает из-за пассивной деловой активности, чем из-за подъема уровня цен.

С каждым месяцем популярность накопительных счетов падает, а количество зарегистрированных счетов инвесторов на фондовом рынке растет. Одним из ключевых моментов является правильное составление инвестиционного портфеля. Инвестиционный портфель – это набор инвестиционных вложений, активов, удовлетворяющих для инвестора приемлемый уровень риска и доходность, для достижения финансовых целей. При его составлении важным моментом является выбор перспективных компаний, соответствующих принципам рациональной диверсификации, учитывая отрасли.

Инвестиционные портфели бывают различные по структурным признакам и уровню сложности в его управлении. Так, например, инвестор, лично регулирующий свои денежные вложения, может иметь портфель, состоящий всего из пары акций, а институциональные инвесторы в свои портфели могут включать различные финансовые инструменты сотнями. Однако основой для формирования портфеля служат различные подходы, модели и методы, разрабатываемые по результатам исследований фондового рынка и его инвестиционных процессов.

Рассмотрим методы формирования инвестиционного портфеля на примере обыкновенных акций.

На первом этапе определяются цели инвестирования, и планируемого объема вкладываемых средств. Такие цели сегодня могут быть совершенно различными, начиная от получения доходов и поддержки ликвидности, вплоть до перераспределения собственности или банального сбережения денежных средств.

Вне зависимости от поставленных целей нужно учитывать фундаментальные факторы. Такие как ликвидность, риск, ожидаемая доходность и срок продолжительности операции.

Выделяют следующие виды портфелей:

- портфель дохода – формируется из активов, способных обеспечить высокую доходность на инвестируемый капитал;
- портфель ликвидности – его цель заключается в способности при необходимости быстро вернуть вложенный капитал;
- портфель роста – формируется из активов, которые будут обеспечивать высокие темпы роста вложенных средств, но для них характерен высокий риск;
- сбалансированный портфель – обеспечение достижения целевого уровня доходности при невысоких рисках вложения;

– консервативный портфель – формируется из надежных активов, имеющих незначительный уровень риска, с низким стабильным доходом и др.

В современных рыночных условиях инвестиционной экономики все чаще встречаются смешанные портфели, содержащие весь ряд целей вложения инвестиционных средств.

Второй этап заключается в анализе и оценке активов. Его суть, это определение необходимых активов, характеристика которых является наиболее подходящей для дальнейшего достижения поставленных целей.

При проведении анализа тщательно изучается экономическая ситуация в целом, а уже после этого производится полный анализ состояния предприятия, в активы которого планируется инвестирование.

В том случае, если эффективность оказывается меньше ожидаемой, возникает необходимость переоценки активов и корректировка самого портфеля. Рекомендуется проводить подобный анализ не менее одного раза в год.

Формирование портфеля является третьим этапом. Он заключается в отборе активов и рациональном разделении вкладываемых средств между ними. Существуют базовые принципы формирования инвестиционного портфеля:

- соответствие целей и типа инвестиционного портфеля;
- тип портфеля должен быть соизмерим вкладываемому капиталу;
- разумное соответствие уровню рисков;
- управляемость портфеля, то есть соответствие уровня сложности используемых инструментов возможностям инвестора.

Основным критерием включения конкретного актива в портфель является равновесие между доходностью, ликвидностью и рисками. Решение этой проблемы зависит от того насколько точно проведен анализ и составлен прогноз динамики цен на различные виды активов.

На практике для управления рисками часто используется диверсификация и хеджирование различными способами.

Диверсификация заключается в способе формирования инвестиционного портфеля таким образом, чтобы в случае каких-либо ограничений он продолжал удовлетворять правильному соотношению доходности и рисков. То есть, главной задачей минимизация рисков портфеля при конкретном уровне доходности или же максимизация доходности при заданном уровне риска.

Хеджирование же, в современных условиях базируется на применении производных инструментов, таких как фьючерсы, опционы, свопы и др.

Четвертый этап – это выбор стратегии управления инвестиционным портфелем и его реализация.

Стратегии управления портфелем подразделяются на активные, пассивные и смешанные.

Активные стратегии. Суть заключается в поиске инструментов управления и периодической реструктуризации портфеля, для соответствия изменениям конъюнктуры рынка. Практическая реализация такого вида стратегий весьма затратна, поскольку требует постоянного проведения анализа и мониторинга изменений ситуации на рынке, а также реструктуризации самого портфеля.

Пассивные стратегии. При таком выборе стратегии требуется минимальное количество информации, а соответственно минимум затрат.

Смешанные стратегии. В соответствии с названием включают в себя инструменты как активного, так и пассивного управления. Как правило, пассивные стратегии применяются для управления основой портфеля, а активные – его оставшейся частью.

На пятом этапе производится периодическая оценка эффективности портфеля по принципу получаемых доходов и сопутствующих рисков.

Простейшим способом данной оценки является сравнение полученных за рассматриваемый период доходов с пассивной стратегией управления. Однако существуют и более сложные методы оценки, например:

- расчет специализированных коэффициентов (Шарпа, Трейнора и т.д.);
- проведение факторного анализа;
- применение статистических методов и т.д.

Таким образом, можно сказать, что только при постоянном анализе изменяющихся данных, можно достичь рационального управления инвестиционным портфелем, с достижением всех поставленных целей, без крупных потерь.

Библиографический список

1. Борисова О.В. Инвестиции. Инвестиционный анализ // О.В.Борисова – Л.: Юрайт, 2018. 218с.
2. Выгодные высокодоходные инвестиции / URL: <http://www.elitarium.ru/>
3. Принципы формирования инвестиционного портфеля / URL: <https://www.invest-rating.ru/>
4. Слабинская И.А., Арская Е.В., Атабиева Е.Л., Бендерская О.Б., Брянцева Т.А., Доможирова О.В., Каракулова М.А., Ковалева Т.Н., Колесников А.В., Кравченко Л.Н., Маматова Ю.В., Нифедова А.М., Омельченко

Ю.А., Резниченко Е.В., Ровенских В.А., Рощупкина В.Н., Счастливенко Е.В., Счастливенко Т.В., Таничева Т.С., Тупикин П.Н., Ткаченко Ю.А., Усатова Л.В., Хороших Ю.В., Шатерникова Ю.В., Шевченко М.В. Учёт, аудит и налогообложение в условиях цифровой экономики: монография / под общ. ред. проф. И. А. Слабинской. Белгород: Изд-во БГТУ, 2020. 165 с.

Рекомендовано кафедрой
экономики и организации
производства БГТУ